智者股道系列

如何判断牛市和熊市

黄智华 著



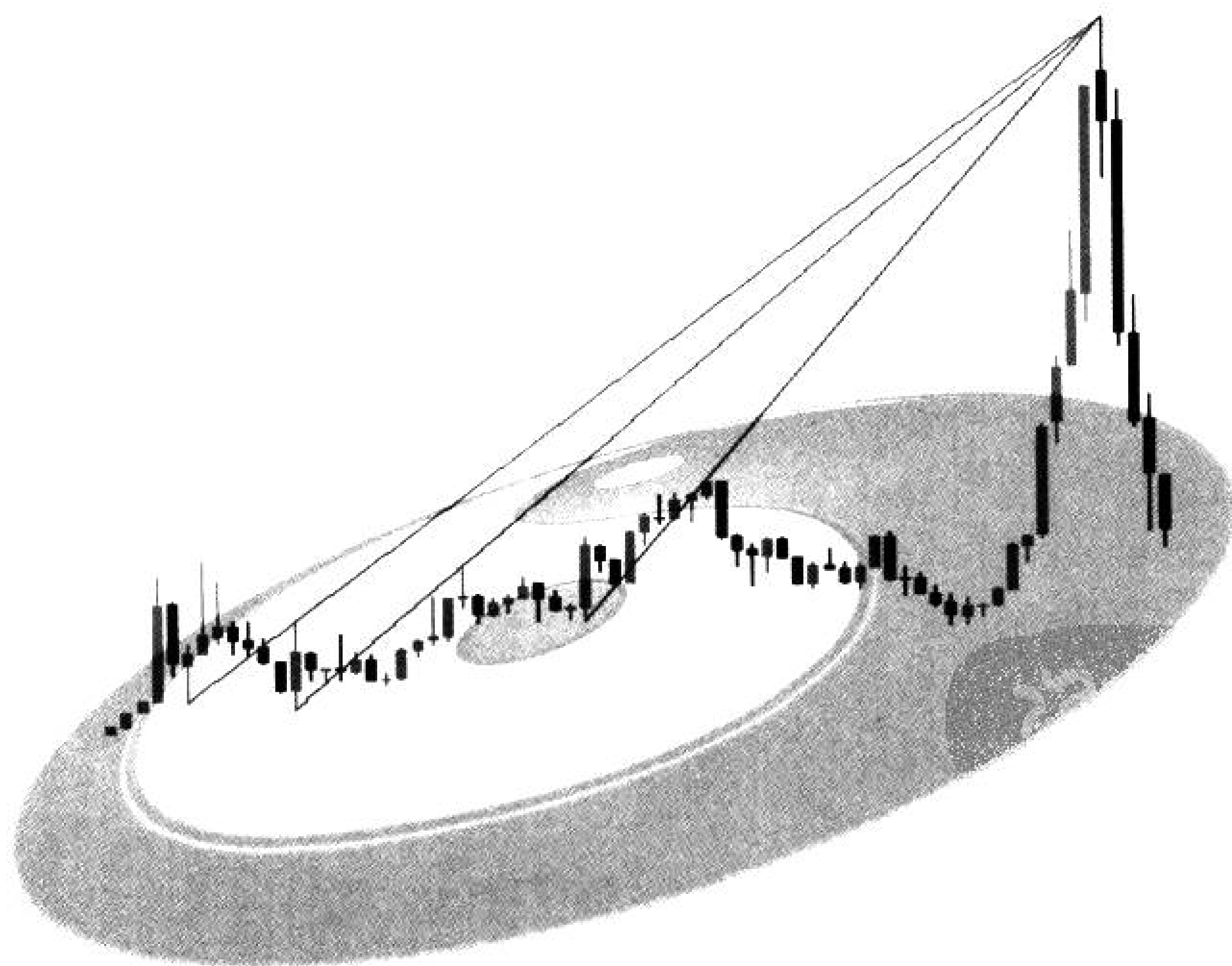
中山大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

智者股道系列

如何判断
牛市和熊市

黄智华 著



中山大学出版社
·广州·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在股市投资报告会上讲课。股市的变化发展是有规律可循的，从中外股市历史的主流趋势看，股市的周期变化与经济周期基本上是同步的，也正因如此，股市才被称为经济的“晴雨表”。

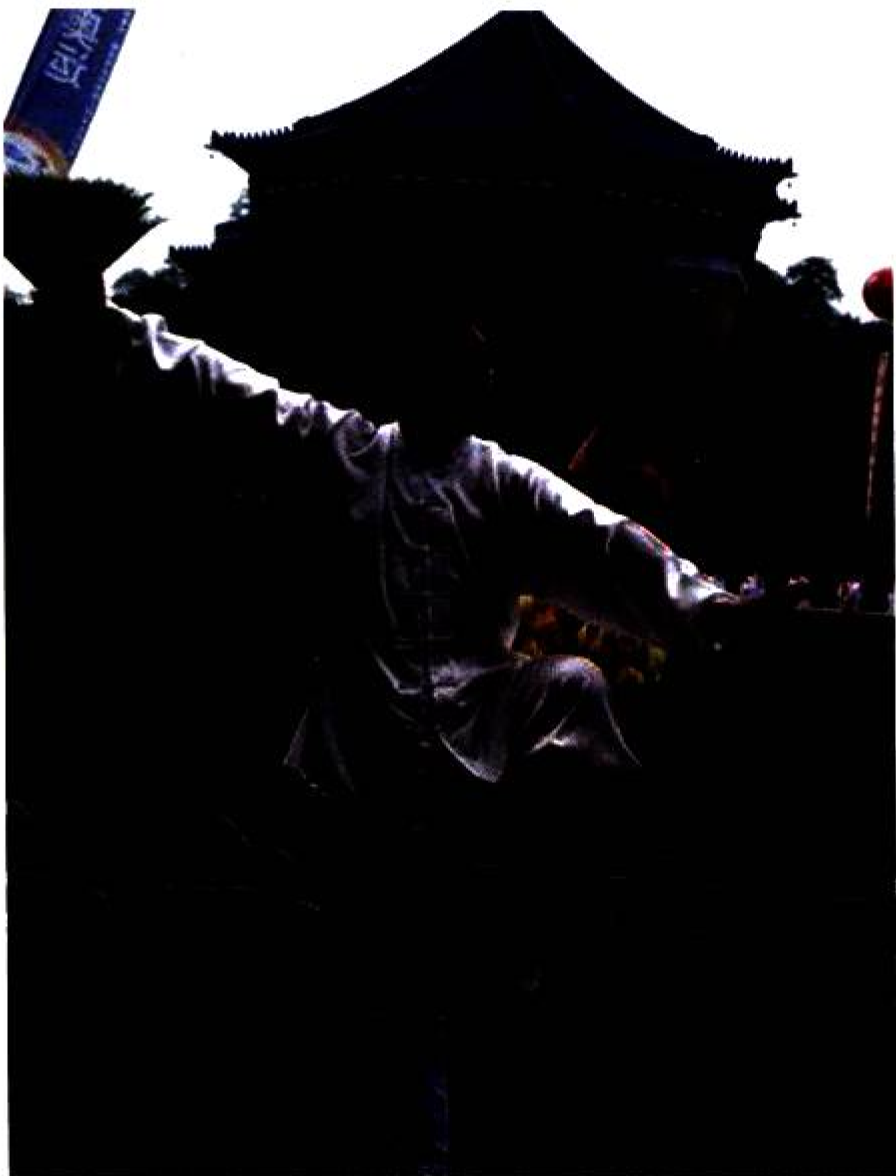


正在听股市报告会的股民：人类社会持续的和平发展之光，股市中人对美好生活的向往是股市永远走向兴旺发达的源泉。

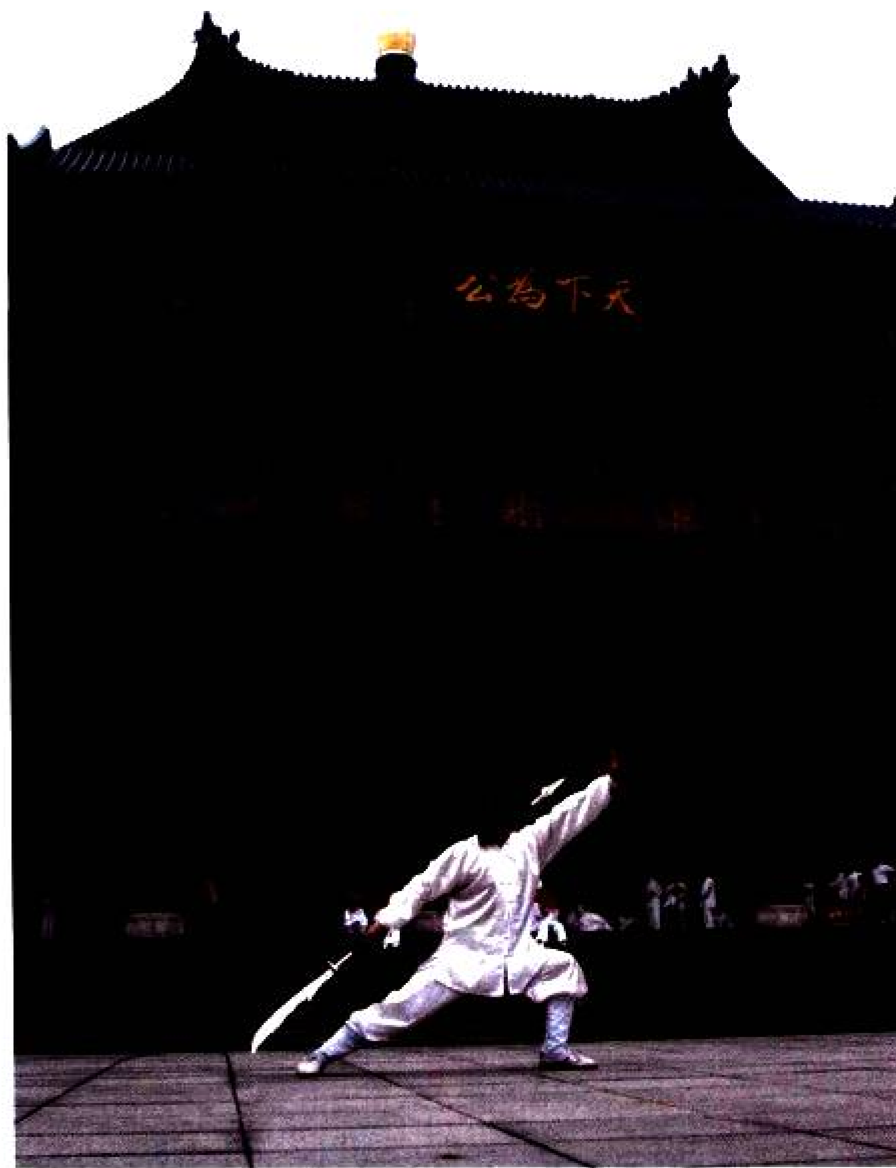


出席“感动广东——纪念改革开放30周年：谁营销了广东”大型庆典活动，并受邀作现场武术表演。改革开放30年给中国带来了翻天覆地的变化，A股市场经历了近20年的起伏后，逐步沿着健康的轨道发展，相信明天会更好！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



广州中山纪念堂广场参与迎北京奥运武术表演后留影。股市操作与武功一样讲究避实就虚，顺势而为。



在广州中山纪念堂广场参与迎北京奥运武术表演，与奥运亲密接触，分享体育盛事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

为人处世之道　理性投资心经

——写在黄智华"智者股道系列"新书出版之际

袁乐清

时间的车轮要追溯到1993年。那时，笔者身为《信息时报》副总编辑，每当编务值班时，都要为当时在报界创办最早的股票债券专版签读者样。久而久之，该版的专栏文章《野鹤山人语》引起了笔者的兴趣：文章短小精悍，却对股市分析有点睛之笔；说的是股海沉浮事，字里行间却充满哲理；乍一看是指点股市迷津，其实对其他行业中人，亦可触类旁通。《野鹤山人语》在《信息时报》的股票版连续刊载，在业界引起强烈反响，至2002年，该专栏文章共发表了300多篇。

号野鹤山人者，就是"智者股道系列"新书的作者黄智华。他是广州资深财经专栏作家、全国首批证券分析师、资深股市评论家，同时其醉心于武学，获得中国武术四段，是广东省和广州市武术协会会员。1993年起在《信息时报》、《广州日报》、《中国证券报》、《香港经济导报周刊》、《证券市场周刊》、《投资快报》等众多媒体发表证券、财经类专栏文章几百万字。他对股市理论和中国传统文化深有研究，具有10多年的股市研究和投资经验，倡导股道至简，开创国内股市分析理论自然节律派的先河。2001年著有《智慧套利》一书，参与主编《长线短线都是金》一书。现每周仍在《广州日报》、《信息时报》开设股市分析专栏。

黄智华先生所著《智慧套利》一书，提前预测2001年沪深股市每周波动情况，结果准确率达90%以上。最近，他的"智者股道系列"新书——《赢的顿悟》、《周期波动节律》、《如何判断牛市与熊市》等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已完稿并即将陆续出版发行。笔者浏览了其提纲和部分书稿，总的印象是该系列新书将传统文化智慧、股市升跌变化之道、技术分析理论、投资操作理念等融于一体。因此，择其二三要点，作此文，是为序。

作者指出，人与自然是统一的。老子曰：“人法地，地法天，天法道，道法自然。”《庄子·齐物论》中说：“天地与我并生，万物与我为一。”《易经》中有：“天地感而万物化生。”《丰卦·彖传》上说：“天地盈虚，与时消息，而况于人乎?”古代圣哲强调“天人相应”、“天人合一”，“天地与我同根、万物与我同体”的思想，指出天地人是统一的整体。

股市作为人类的一种经济活动，同样也受天人相应的节律影响。从历史走势看，股市的波动变化是有规律可循的，其涨跌的幅度以及底部或顶部周期性的转折似乎有一种隐性秩序在支配，其实这是“天人相应”，遵循着自然法则而运行。

在新书《周期波动节律》中，作者较为系统而创新地论述了四时节气、周天公度数、六十甲子、黄金分割系列等与股市转折周期的关系，特别是书中运用周天公度数分析预测沪深股市、香港恒指、美国道指历史走势及未来15年以上乃至360年长周期的转折时段，令人有耳目一新的感觉。在《如何判断牛市与熊市》一书中，作者系统介绍了牛市与熊市中见顶和见底的各种形态、牛熊趋势逆转的判断标准、沪深股市历史“大底”和“大顶”的揭秘及长期趋势展望等。

《赢的顿悟》一书融易学、道家、武学、兵法、历法、时令、风水、典故、阴阳五行等传统文化智慧于一炉，融为人处世之道、理性投资心经于一体，其将股市投资理念、股市变化之道融入到传统文化智慧之中，具有较高的可读性。例如，作者指出，天道循环，盛则衰，满则缺。太阳正当中午居于中天，普照于天下，便是它渐渐西斜落山的时刻；月亮圆满之后，便是它亏缺之时。股市走势的变化发展如天地万物盈虚变化一样，是一个波浪式的阳消阴长、阴退阳进的过程。在书中，作者还创新地介绍了干支合克与股市升跌周期的关系、八卦之数形成的股市转折日期现象、股市64卦走势特征等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2005 年黄智华先生运用周天公度数、对称分析、趋势线理论等，在国内有关媒体率先指出上证综指于 2005 年 11 月前后，将形成周天 180 度转折底部而结束 5 年调整，并将升至 2007 年下半年见顶，结果当年 12 月开始连续启动 2006 年和 2007 年的大牛市。2007 年 10 月上证综指创出历史新高突破 6000 点大关时，他在国内有关媒体反复强调，按沪深股市历史上相距 42 个月的顶部波段周期循环规律，2007 年 10 月将形成重要顶部，结果上证综指于 2007 年 10 月见顶 6124 点后出现持续大幅调整，至 2008 年底已将 2006 年至 2007 年的升幅跌去了大半。

这些分析理论和更多的例证在黄智华先生的系列新作《周期波动节律》、《如何判断牛市与熊市》、《赢的顿悟》等书中均有所介绍。“智者股道系列”丛书将中国传统文化与股市变化规律相结合，也是股市理论的一大创新。

股市的变化发展，犹如天有不测风云，月有阴晴圆缺，常常给人以扑朔迷离的感觉，但股市与宇宙间万事万物一样，其实是智者见智，仁者见仁，其发展趋势是有规律可循的。有鉴于此，笔者作为股市中的“外行人”，也向股海中的弄潮儿斗胆推荐这一套“内行”的书。

（本序作者为《营销管理》杂志总编辑、《信息时报》原副总编辑）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

感受趋势的乐趣

股市的变化发展究竟有没有规律可循呢？对此，不同的股市理论学派有着不同的看法，有的认为股价变动是依循着一定的规律、趋势的，也有的认为，股价的变动毫无章法可言。这两种结论至今为止尚未能得到统一。

如果从股市的历史走势看，不难发现，股市的变化发展是有规律可循的，正如太阳黑子、月亮的阴晴圆缺导致地球上潮夕的变化那样，自然界和人类社会有规律的变化发展当然也会影响着股市的变动，使其呈现出一定的规律性。事实上，一个成熟的股市，从长期来看，其周期变化与经济周期基本上是同步的，也正因如此，股市才被称为经济的“晴雨表”。

股价在没有阻力或者其上升或下降的动力足以消化阻力的情况下，会循着既定的轨迹发展，形成上升或下降趋势，直到阻力逐步积累到大于上升或下降的动力时，才出现反转。这符合牛顿第一定律惯性定律。正因如此，在股市操作上应顺势买卖，直到出现转势迹象为止。

所谓趋势就是股价上升（或下降）的波峰（或波谷）一波比一波高（或低）的形态，包括牛市趋势和熊市趋势。牛市趋势和熊市趋势之内又分为原始趋势、局部趋势、中短期多头或空头行情。在股票市场上投资，最重要的是把握好市场的大趋势，即市场究竟是处于牛市阶段还是熊市阶段，因为大趋势把握好了，操作就成功了一半。在股市实战中，我们可运用一些分析方法来判断股价的趋势。

股市的分析理论较多，往往令投资者无所适从，其实股道至简，笔者认为，只要掌握好股价波动的节奏，把握好顺势而为的原则，就基本上能成为股市的赢家了。譬如，掌握好趋势线、形态、移动平均线、市场成本区等几个最直接的趋势判断工具也就足够了，如再深入分析股市的趋势和规律性，则可进一步研究自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然节律影响下的股价四时变化和周期循环波动的规律，把握了这些分析工具基本上就可以判断股价时空的转折和趋势变化的脉搏。

例如笔者早于1999年3月30日在《证券时报》上，通过运用长期收敛下降通道的方法，在国内率先成功预测沪深股市1999年下半年至2000年的牛市行情，当时撰文指出，经过近两年时间的长期调整深证成指具备长期底部条件并即将面临向上突破长期收敛下降通道，结果一个多月后深证成指结束长期调整在两个月的时间内走出了一波翻番的大升浪；在2001年初出版的《智慧套利》一书中，笔者运用趋势线和平行通道的方法指出，上证综指于2001年上半年将见顶而逐步展开大次级的调整，结果经过2001年上半年反复筑顶后，A股市场下半年破位大跌。

另外，2005年笔者在有关报纸和各大财经网站上陆续发表了《升跌各5年的大周期循环》、《上证综指处于下跌周期的末段》、《10年轮回将完结：凤凰涅磐浴火重生》、《180度转折：沪市进入大调整底部区》、《升跌各5年一轮回：2005年终结5年熊市》等一系列文章，运用周天公度数、对称分析、趋势线理论等在国内率先提前指出上证综指将于2005年11月前后，形成周天180度转折底部而结束5年调整，同时预言其将升至2007年下半年见顶，结果2005年12月开始沪深股市连续启动2006年和2007年的大牛市。

2007年10月上证综指创出历史新高突破6000点大关时，笔者在国内有关媒体上反复强调，按42个月的顶部波段周期循环规律，2007年10月沪深股市将形成重要顶部；后来上证综指于2008年1月跌破2007年以来的上升趋势线及半年线时，笔者再度撰文指出，2006年和2007年的上升趋势已扭转，双顶的头部形态已得到确立，未来将进入大级次的调整周期。结果上证综指于2007年10月见顶6124点后2008年出现大级别的调整，至2008年底已将2006年至2007年的升幅跌去了大半。

这些分析方法本书均有介绍并分析其原理。《如何判断牛市与熊市》一书为“智者股道系列”丛书的其中一本，分上下两编。上编主要系统介绍了牛市和熊市的各种形态，包括牛市和熊市的种类、运行阶段，牛市与熊市中见顶和见底的各种形态，沪深股市历史“顶”和“底”出现的形态，股价的支撑与阻力区等；下编阐述了牛市和熊市趋势形成的过程和确立的标志，包括移动平均线的助涨和助跌作用，趋势线、通道、平行通道的应用，牛熊分界线主要有哪些，牛市和熊市形成的基本面因素，沪深股市历史“大底”和“大顶”揭秘，沪深股市长期趋势展望等。这些分析方法不少是笔者10多年来研究证券市场的经验总结，以及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对股市预测理论的创新和发展。

本书的成功出版要感谢《信息时报》原副总编辑袁乐清先生、《亚太经济时报》总编辑谭天啸先生、《中国审计》杂志主编李功耀先生、《营销管理》杂志执行总编张珀维先生、《广州日报》资深编辑黄达兼先生、鹤山电台著名主持欧杰雄先生、东方证券公司广州营业部原总经理赵红梅女士、万联证券公司研究发展中心副总经理黄鹏先生等对我一向的支持，挚友中国 A 股市场最早期的研究者之一古禅先生、财经专栏作家金谷明先生、专栏作家林燕辉先生、股市专家桃源先生、青年企业家薛永祖先生等对我写作和探索股市理论的鼓励。

袁乐清先生是资深媒体人，现任广东营销学会副会长兼秘书长，其主编了“广告潮”系列丛书及国家教委项目整合营销传播书系，以前笔者在报社担任财经记者和专版副主编时，常得到其关心，笔者在他的建议和鼓励下于 2001 年初出版了《智慧套利》一书。

另外，知名投资专家晋源先生也常与我一起研究股市变化之道，并提出了不小有益的见解，他推出了《天书破译——江恩实战教程》和联合出品了江恩天书系列操盘软件，其在江恩理论的研究和推广方面在国内首屈一指。

最后，我要特别感谢我的爱妻蔡婉玲女士，由于她的理解和支持，使我能专心写作和研究易学、股市和武学之道。我还要感谢中山大学出版社的全体工作人员对本系列书的出版做了大量的工作，特别是副编审钟永源先生审阅了全稿，并提出了宝贵的意见。

黄智华
己丑年初于广州

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

版权所有 翻印必究

图书在版编目（CIP）数据

如何判断牛市与熊市/黄智华著. —广州：中山大学出版社，2009. 3
（智者股道系列）
ISBN 978-7-306-03253-9

Ⅰ. 如… Ⅱ. 黄… Ⅲ. 股票—证券投资—基本知识 Ⅳ. F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2009）第 017032 号

出 版 人：叶侨健
策划编辑：中 原
责任编辑：钟永源
封面设计：蔡富胜
责任校对：钟永源
责任技编：何雅涛
出版发行：中山大学出版社
电　　话：编辑部 020-84111996，84113349
　　　　　发行部 020-84111998，84111981，84111160
地　　址：广州市新港西路 135 号
邮　　编：510275　　　　传　真：020-84036565
网　　址：http://www.zsup.com.cn　　E-mail:zdcbs@mail.sysu.edu.cn
印 刷 者：佛山市南海印刷厂有限公司
规　　格：787 mm×960 mm　1/16　11 印张　282 千字
版次印次：2009 年 3 月第 1 版　2009 年 3 月第 1 次印刷
印　　数：1-5000 册　　　　定　　价：28.80 元

本书如发现因印装质量问题影响阅读，请与出版社发行部联系调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

序 ………………………………………………………………… 袁乐清（1）

前言 ………………………………………………………………………（4）

上　编

股价形态反映的是股价走势波动的轨迹，其分为头部形态、底部形态、中途整理形态。股价形态揭示了多空力量的盛衰变化，通过对其分析从而把握股市波动的脉搏。

第一章　牛市趋势和熊市趋势 ……………………………………（3）
1－1　什么是牛市和熊市…………………………………………（3）
1－2　牛市的种类…………………………………………………（3）
1－3　牛市的运行阶段……………………………………………（5）
1－4　熊市的种类…………………………………………………（6）
1－5　熊市的运行阶段……………………………………………（8）
1－6　分析和预测趋势的方法……………………………………（9）

第二章　直观的买卖信号：阴阳 K 线 ……………………………（11）
2－1　单一 K 线的形态 ……………………………………………（11）
2－2　多条 K 线的买入信号 ………………………………………（15）
2－3　多条 K 线的卖出信号 ………………………………………（21）

第三章　牛市见顶的形态 …………………………………………（26）
3－1　头肩形——最常见的顶部形态 ……………………………（26）
3－2　多重顶形态——双顶和三重顶 ……………………………（29）
3－3　岛状与倒 V 形——快速见顶的形态 ………………………（30）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3－4 圆顶与菱形——缓慢见顶的形态 …………………………… (31)

第四章 历史大顶形态 ……………………………………………… (33)
4－1 上证综指历次大顶形态 ……………………………………… (33)
4－2 深证成指历次大顶形态 ……………………………………… (35)
4－3 沪深指数历史大顶形态一览图 ……………………………… (39)

第五章 熊市见底的形态 …………………………………………… (41)
5－1 头肩形——较复杂的底部形态 ……………………………… (41)
5－2 多重底——最常见的底部形态 ……………………………… (43)
5－3 圆底与 V 形底 ……………………………………………… (44)

第六章 历史大底形态 ……………………………………………… (47)
6－1 上证综指历次大底形态 ……………………………………… (47)
6－2 深证成指历次大底形态 ……………………………………… (51)
6－3 沪深指数历史大底及大顶形态一览图 ……………………… (54)

第七章 牛熊趋势途中的整理形态 ………………………………… (55)
7－1 三角形——常见的整理形态 ………………………………… (55)
7－2 楔形与通道形——极强或极弱的整理形态 ………………… (58)
7－3 头肩形与旗形整理形态 ……………………………………… (60)

第八章 支撑与阻力——箱体和水平带 …………………………… (62)
8－1 箱体整理形态 ………………………………………………… (62)
8－2 上证综指最重要的水平带 …………………………………… (63)
8－3 上证综指最重要的箱体 ……………………………………… (65)
8－4 2006 年至 2008 年的箱体格局 ……………………………… (67)

第九章 缺口：强弱势的标志 ……………………………………… (71)
9－1 缺口的种类 …………………………………………………… (71)
9－2 深证成指上升波缺口分析 …………………………………… (72)
9－3 上证综指头部阶段的缺口 …………………………………… (73)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下 编

在股票市场上投资，讲究"顺势而为"，就是首先要把握好市场的趋势，即市场究竟是处于牛市阶段还是熊市阶段，因为牛市趋势形成下，盈利机会往往大于风险，而在熊市趋势中操作，则风险大于收益，因此趋势把握好了，操作就成功了一半。

第十章 移动平均线：买卖方的防线 ……………………………… (77)
10－1 什么是移动平均线……………………………… (77)
10－2 移动平均线的助涨和助跌……………………………… (78)
10－3 多重移动平均线的应用……………………………… (80)

第十一章 半年线和年线：牛熊市确立的标志 ……………………………… (83)
11－1 确立较长期升势……………………………… (83)
11－2 较长期跌势的形成……………………………… (85)

第十二章 趋势线：牛熊趋势的方向仪 ……………………………… (86)
12－1 上升趋势和下跌趋势……………………………… (86)
12－2 趋势线的综合应用……………………………… (90)

第十三章 通道：趋势的运行轨迹……………………………… (95)
13－1 通道的形态及种类……………………………… (95)
13－2 扩张和收敛型通道走势……………………………… (99)

第十四章 平行通道：顶部和底部的地带……………………………… (102)
14－1 沪深股市水平平行通道 ……………………………… (102)
14－2 沪深股市上升和下降平行通道 ……………………………… (106)
14－3 平行通道网 ……………………………… (110)

第十五章 运用波浪判断运行阶段……………………………… (112)
15－1 基本波动节奏 ……………………………… (112)
15－2 波浪的特性和规则 ……………………………… (113)
15－3 升跌目标与周期测量 ……………………………… (113)
15－4 历史走势的波浪分析 ……………………………… (114)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15－5 长期走势的波浪预测 …………………………………… (115)

第十六章 牛市趋势的形成与确立 …………………………………… (117)
16－1 牛熊分界线主要有哪些 …………………………………… (117)
16－2 牛市趋势的确立 …………………………………… (118)

第十七章 牛市形成的基本面因素 …………………………………… (122)
17－1 稳定市场和推进市场改革 …………………………………… (122)
17－2 加息周期下的牛市 …………………………………… (123)
17－3 人民币升值的推动 …………………………………… (124)

第十八章 熊市趋势的形成与确立 …………………………………… (126)
18－1 跌破上升趋势线 …………………………………… (126)
18－2 形成头部形态 …………………………………… (127)
18－3 "530"暴跌构筑实质顶部 …………………………………… (128)
18－4 形成下降通道 …………………………………… (128)
18－5 原始上升通道失守 …………………………………… (129)
18－6 何处是支撑 …………………………………… (130)

第十九章 熊市形成的基本面因素 …………………………………… (132)
19－1 疯狂拉升后市场监管强化 …………………………………… (132)
19－2 2008～2010年：大小非之痛 …………………………………… (134)
19－3 国际金融风暴 …………………………………… (134)
19－4 经济放缓连续降息 …………………………………… (136)
19－5 刺激经济是救股市的源头 …………………………………… (139)
19－6 产业资本入市迎来良机 …………………………………… (141)

第二十章 "大底"和"大顶"揭秘 …………………………………… (143)
20－1 998点：历史上的三个"大底"之一 …………………………………… (143)
20－2 6124点：确立大周期循环的顶部 …………………………………… (148)
20－3 2245点：疯狂与理性的分界线 …………………………………… (150)
20－4 1664点：三年一遇的周期底部 …………………………………… (151)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十一章 沪深股市长期趋势展望 ······ (153)
21 - 1 长期牛市的历程 ······ (153)
21 - 2 新周期开端呈大起大落 ······ (154)
21 - 3 上证综指长期运行趋势 ······ (155)
21 - 4 深证成指长期运行趋势 ······ (157)

后记 ······ (159)
愿股市之火长久燃烧 ······ (159)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上　编



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价形态反映的是股价走势波动的轨迹，其分为头部形态、底部形态、中途整理形态。股价形态揭示了多空力量的盛衰变化，通过对其分析从而把握股市波动的脉搏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 牛市趋势和熊市趋势

1-1 什么是牛市和熊市

从股市的历史走势看，不难发现，股市是有规律可循的，股市的波动变化形成了趋势。一个成熟的股市，从长期来看，其周期变化与经济周期基本上是同步的，也正因如此，股市才被称为经济的“晴雨表”。

股价在没有阻力或者其上升或下降的动力足以消化阻力的情况下，会循着既定的轨迹发展，表现为股价上升（或下降）的波峰（或波谷）一波比一波高（或低）的形态，这就是趋势，直到阻力逐步积累到大于上升或下降的动力时，才出现原有趋势的反转。

趋势包括牛市趋势（上升趋势）、熊市趋势（下降趋势）和无趋势（牛市或熊市途中的横盘修正整理）。牛市趋势和熊市趋势之内又分为原始趋势、局部趋势、中短期多头或空头行情。

什么是“牛市”和“熊市”呢?

所谓“牛市”，也称作多头市场，是指市场对后市普遍看涨，形成上升时间较长和幅度较大的行情，严格地说，“牛市”应是指与经济景气周期相应的多头市场走势；所谓“熊市”，也称作空头市场，是指市场对后市行情普遍看淡，形成下跌时间较长和幅度较大的行情，与“牛市”相反，“熊市”应是指与经济调整周期相应的空头市场走势。

在股票市场上投资，最重要的是把握好市场的大趋势，即市场究竟是处于牛市阶段还是熊市阶段，因为大趋势掌握好了，操作就成功了一半。在牛市形成下盈利机会往往大于风险，而在熊市阶段逆市操作往往风险大于收益。这就是股票市场上“顺势而为”的投资理念。

1-2 牛市的种类

“牛市”的趋势分为原始超级大牛市、局部牛市，而局部牛市中又细分出中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短期多头行情。

（一）原始超级大牛市

原始超级大牛市，反映的是经济超级景气周期下的长期多头市场走势，例如，香港恒生指数从历史最低收市点数 1967 年 8 月 31 日的 58.61 点起步，至 2007 年 10 月 30 日顶部 31958 点运行了 40 年时间，至今一直处于原始的超级大牛市周期中，这 40 年是香港经济持续蓬勃发展的时期，香港也以其骄人的经济成就成为亚洲“四小龙”之一。美国道指从 1932 年 6 月 30 日 43 点底部起步至今仍处于超级大牛市周期中，这期间美国生产力不断发展，新科技、产业的不断发展和升级推动着美国经济处于长景气周期中。

超级大牛市周期运行的时间往往在 10 年以上，甚至长达 30 年或更长。在走势上，原始的超级大牛市通常在历史的最低点位或重要转折点为起点，以原始的上升趋势线，以及长期的移动平均线如 5 年、10 年、30 年等移动平均线作为依托形成长期上升趋势，一旦这些趋势线有效失守则原始的“牛市”趋势改变。

从中国 A 股市场看，沪深股市从 1990 年 12 月至今仍处于原始的超级大牛市上升趋势之中，上证综指 1990 年 12 月 95 点、1994 年 7 月 325 点、2005 年 6 月 998 点等 3 个历史上最重要的底部连成了原始的上升趋势线，另外 10 年移动平均线（以年为计算单位），也成为其长期支撑线，只要这些长期上升趋势线不被有效跌破，则原始的“牛市”趋势周期仍将继续。中国正大步迈向现代化的过程中，较快的经济增长速度也支持着中国 A 股市场较长期处于超级大牛市周期之中。

（二）局部牛市

在原始超级大牛市的趋势中又细分出若干个次一级的局部牛市，其是在原始超级大牛市途中产生的阶段性牛市行情，同时也伴随着阶段性熊市修正行情的产生（或以横盘趋势代替），阶段性局部熊市为超级大牛市和局部牛市中的一种修正，因而原始超级大牛市包括了若干个局部牛市和局部熊市（或横盘趋势修正）。阶段性熊市修正幅度一般为前局部阶段牛市升幅的 1/3 或一半，较弱的可达到 2/3，甚至达 80%。

局部牛市反映的是经济相对局部的景气周期，其运行的时间往往在 1 年以上，甚至长达 5～10 年或更长，其以局部牛市的起点所形成的上升趋势线、120 日移动平均线（半年线）和 250 日移动平均线（年线）为支撑线。例如，上证综指自 1990 年 12 月底部 95 点起以来形成的原始超级大牛市的趋势中，至今又形成了 3 个局部牛市，其分别为 1990 年 12 月底部 95 点至 1993 年 2 月顶部 1559

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点、1994 年 7 月底部 325 点至 2001 年 6 月顶部 2245 点、2005 年 6 月底部 998 点至 2007 年 10 月顶部 6124 点等，第一个局部牛市运行了 3 年，第二个局部牛市运行了 7 年，第三个局部牛市运行了 2 年多。这 3 个局部牛市告一段落后便分别产生了 3 个局部熊市对其进行修正。

从上证综指 2005 年 6 月底部 998 点至 2007 年 10 月顶部 6124 点这一波局部牛市看，其处于基本面趋好的背景下产生，期间中国 A 股市场逐步完成股权分置改革，人民币不断升值，市场资金面不断拓展，以及随着我国经济的持续快速发展和各项促进提高上市公司质量工作的深入，上市公司业绩不断得到提高，上市公司正在成为我国经济运行中最具发展优势的群体，这些使 A 股市场的价值得到了进一步提升。

受美国次贷危机逐步深化、国际金融危机的影响，2008 年环球股市全面大幅调整，中国 A 股市场也出现持续大幅调整，同时在 2006 年和 2007 年非理性大幅上涨的后期，股市政策面逐步紧缩，人民币存贷款基准利率和存款准备金率的不断上调，使市场资金面紧缩，至 2008 年 10 月 28 日上证综指探低至 1664 点。在 2006 年和 2007 年出现局部大牛市之后，A 股市场于 2008 年形成了局部熊市，上市公司业绩经过快速增长后也开始下滑。

（三）中短期多头行情

局部牛市又细分出若干个中短期阶段性的多头行情，其波动的时间持续在几周、3 个月或 1 年之内。

中短期多头行情之后往往伴随着中短期空头行情的产生（或以横盘代替），其为局部牛市中的修正行情，修正之后继续原来的趋势。中短期阶段性空头行情往往由走势上的超买、特发利空等因素影响所产生。

中短期多头行情以其起点所形成的中短期上升趋势线、10 日移动平均线和 30 日移动平均线为支撑线，这些支撑线如有效跌破则展开中短期空头行情。

1-3 牛市的运行阶段

牛市特别是局部牛市或中期多头市场中一般存在三个阶段的运行过程，分别为初段、中段和后段。

（一）牛市初段

在多头市场里，“牛市”的初段是进货期，这阶段虽然股市有所好转，投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值也高，但市场仍然存在戒心，特别是熊市长期下跌对股民造成的心理影响还没有完全消除，市场总体追涨仍较谨慎。这阶段股价上升缓慢而反复，成交量虽不大，但也慢慢增加，部分有远见的投资者通过对经济形势的分析，预期市场将发生转折，于是开始逐步选择优质股买入。

后来，随着市场逐步筑底走稳，市场交投开始活跃，股价每一次回落的低点都比上一次高，新投资者纷纷入市，这时候，上市公司业绩开始好转，刺激市场入市的兴趣。在“牛市”初段的中后期，股价开始走出底部形态，并放量上破底部形态颈线位和较长期的下降趋势线，此时是较好的买入信号，而接着而来的回抽则是最后的买入机会。

（二）牛市中段

“牛市”的中段当中，之前熊市的趋势扭转已得到市场确认，股价进入了加速上扬阶段，成交量也显著增加，投资者信心大大增强，在一线优质股领涨下，二三线题材股纷纷拉升。一般来说，在牛市刚刚形成和刚进入上升阶段时以持股为主，每一次调整都是买入机会。在牛市中段，升势最凌厉的往往是小盘二线优质股，特别是其中有利好题材的股票。

（三）牛市后段

“牛市”进入后段，市场呈一片沸腾景象，大多数人都看好后市，场外资金不断涌入，股价急速上升，成交量大增，股价的每次回落反而吸引更多的买盘。此时新闻媒体不断报道上市公司的利好消息，上市公司也趁机大举增发集资和更多的公司招股上市，同时不少上市公司送红股或派息，以吸引投资者入市持股。在这阶段的后期，投机股、冷门股炒作疯狂，而优质股开始没人跟进，此时往往是市场即将见顶的信号。

此阶段，经济和股市紧缩政策逐步推出，市场利率不断上调。在牛市后段的最后阶段，市势上涨开始乏力，而成交却迭放天量，此为市况见顶的迹象。

1-4 熊市的种类

“熊市”的趋势分为超级熊市、局部熊市，而局部熊市中又细分出中短期空头行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）超级熊市

超级熊市，反映的是经济进入长期调整萧条周期下的长期空头市场走势，其运行的时间往往在10年以上，甚至长达30年或更长的时间。在走势上，超级牛市周期的原始上升趋势线，或5年、10年、30年等长期移动平均线有效跌破，则超级牛市趋势改变，将逐步进入超级熊市周期。

超级熊市通常以历史的最高点位或重要转折点为起点形成的原始下降趋势线，及5年、10年、30年等长期移动平均线作为压力线，形成长期的下降趋势，一旦这些趋势线有效上破则超级熊市趋势扭转。

上证综指自1990年最低点95点以来仍处于原始超级大牛市的周期中，尚未出现过超级熊市，只有局部熊市的出现，其作为超级大牛市和局部牛市的修正而出现。原始超级大牛市逆转的标志是，上证综指1990年12月95点、1994年7月325点、2005年6月998点等历史最重要的底部连成的原始上升趋势线被跌破，其跌破后超级熊市将形成。

（二）局部熊市

在超级熊市的趋势中又细分出若干个次一级的局部熊市，其为超级熊市途中产生的阶段性熊市行情，同时也伴随着阶段性牛市修正行情的产生（或以横盘趋势修正代替），阶段性局部牛市为超级熊市和局部熊市中的一种修正。

局部熊市反映的是经济相对局部的调整周期，其运行的时间往往在1年以上，甚至长达5~10年或更长时间。其以局部熊市的起点（牛市的顶部）所形成的下降趋势线，以及120日移动平均线（半年线）和250日移动平均线（年线）作为压力线。

例如，上证综指1993年2月顶部1559点至1994年7月底部325点，2001年6月顶部2245点至2005年6月底部998点，2007年10月顶部6124点至2008年调整的最低点10月28日1664点，这3个下跌波段均形成历史上的3个局部熊市行情。

（三）中短期空头行情

局部熊市中又细分出若干个中短期阶段性的空头行情，中短期空头行情之后往往伴随着中短期多头行情的产生（或以横盘代替），其为局部熊市中的修正行情，修正之后继续原来的趋势。作为修正行情，中短期多头行情的产生往往由一些特发利好、市场题材、行业景气、走势上的超卖等因素影响而形成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中短期空头行情以其起点所形成的中短期下降趋势线，以及10日移动平均线和30日移动平均线作为压力线。

1-5 熊市的运行阶段

熊市特别是局部熊市或中期空头市场中一般存在三个阶段的运行过程，分别为初段、中段和后段。

（一）熊市初段

在熊市初段，其第一阶段是出货期，同时也处于牛市后段的末期，此时成交量仍较高，但已开始有逐渐减少的倾向，股价开始上涨乏力，一线优质股开始走弱，大盘和个股逐步构筑头部形态。

由于投资价值已高估，市场内一些有远见的人士开始加快出货的步伐。在熊市初段的中后期，大盘指数和个股股价开始形成顶部形态，并最终跌破顶部形态的颈线位、较长期的上升趋势线及中长期的移动平均线，此时确认上升趋势逆转，发出卖出离场信号，而接着而来的回抽则是最后的逃命机会。

（二）熊市中段

熊市中段进入了顶部形态颈线位和上升趋势线等破位后的恐慌杀跌阶段，在一线优质股领跌下二三线题材股纷纷杀跌。一般来说，在熊市刚刚形成和刚进入下降阶段时以空仓为主，每一次反弹都是卖出机会。

由于顶部形态已确立，想要买进的投资者开始退缩，而出货的人开始增多，经过加速下跌后大盘指数和个股股价通常会出现反弹或横盘走势，但反弹未能重返顶部形态颈线位和上升趋势线而受压，之后又加速下跌进入熊市后段。

（三）熊市后段

在熊市后段，大多数人都看淡后市，场内资金不断离场，由于前阶段垃圾股已被抛弃，而绩优股进入了最后下跌阶段，此时利空频出，到最后阶段绩优股也跌无可跌并逐渐企稳，坏消息出尽或市场对其已麻木，并且市场成交量极度萎缩时，也说明空头市场将渐渐结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1-6 分析和预测趋势的方法

（一）基本分析与技术分析相结合

股市的趋势分析经过长期以来的总结形成了一整套的理论体系，主要包括两大流派，即基本分析派和技术分析派。基本分析偏重于影响市场供求关系导致股价升跌变动的相关因素的分析，其主要是研究市场运动的内在因素，包括宏观经济变化的分析，以及对上市公司的风险、盈利和成长状况来判断股票的内在价值。

技术分析则利用股价变动的历史数据，通过移动平均数值、波动形态、趋势线、数学模型、波浪、周期等理论和方法，来分析市场的行为和股价变化的规律，研究判断和预测未来股价的走势情况。基本分析和技术分析分别从不同方面来分析股价变动，其结果往往是一致的，因此两者通常是相互融合的。

在实践中，通过对宏观经济形势及上市公司经营业绩等基本面因素，与股价走势特点的技术面因素结合进行综合分析，更能提高对市场趋势判断的准确性。

当然，技术分析对股市运行趋势的规律和变化情况更为直观，操作性更强，对一般投资者来说更容易掌握应用，基于此，本书主要从股价走势的技术面因素来介绍判断股市运行趋势的一些方法。

（二）把握历史走势规律性预测未来

技术分析对股市运行趋势的分析和预测，主要基于股价走势变化存在规律性的现象。

股价走势在一定的时期内往往会重复过去的价格升跌状况，或者说未来必然是过去的某种重复，这就形成了股价走势的规律性。例如，上证综指历史走势上形成了有规律的波动区间，依次形成了95~520点，520~1000点，1000~1330点，1330~1750点，1750~2200点，2200~2600点，2600~3000点，3000~3450点，3450~3900点，3900~4350点，4350~4780点，4780~5200点，5200~5620点，5620~6100点等区域，其间距为400~450点，平均为430点左右。这些区间波动的现象体现出股价在一定空间内波动的重复性。另外，沪深股市出现了大中小循环周期的规律，如形成5年、10年的基本长周期循环规律，从1993年至2008年，形成了5个底部相距约3年和5个顶部相距约42个月的波段周期循环规律等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于股市的参与者是人，人的心理变化及其相应的市场行为会出现“历史”的重复性，而经济发展也存在周期性的变化，因而反映到股价走势上便形成规律性的现象。当然，这种重复不是完全简单的重复，而是有变化的重复。

事实上，股价的波动和市场行为往往能反映出基本因素的变化情况。因此，技术分析在一定程度上实际上已包含了基本分析。所以有人说：“无论是有意识的还是无意识的，股价的变动不是反映过去，而是反映未来的状况。将来要发生的事件才有一点点影子时，这影子便落在交易所的指数走势上。”

股价升跌的内在原因主要是由基本的供求关系来决定的，虽然技术分析不能反映出股价升跌的原因，但却能通过股价的趋势和市场供求的淡旺情况间接反映出基本因素的状况，甚至可以通过对股价未来趋势的技术性预测来分析未来基本因素的好与坏。

当然，技术分析理论对股价趋势的分析结果往往因人而异，对股市未来趋势要有一个较为准确的预测，则与分析人士的水平有较大关系，其准确率有赖于分析人士在丰富的实践中得以提高。

笔者始终坚信这样一句话，股市变化发展是有规律可循的，其升跌的趋势以及顶部、底部的形成是可以预测的，其准确性在于分析者使用的方法和分析水平的高低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 直观的买卖信号：阴阳 K 线

2-1 单一 K 线的形态

股价走势图最基本的要素包括价格坐标（垂直方向）、时间坐标（水平方向）、价格形态（主图）以及成交量（图形下方）四要素。平时，我们使用的股价走势是用算术计量法表示的，用算术计量法计算的图形坐标图上，其垂直方向的价格变化是等距变化的。

价格在图形上的表示方法，主要有 K 线图、点线图、棒状图、点数图，在时间上可分为分时图、日线图、周线图、月线图、季线图、年线图等。

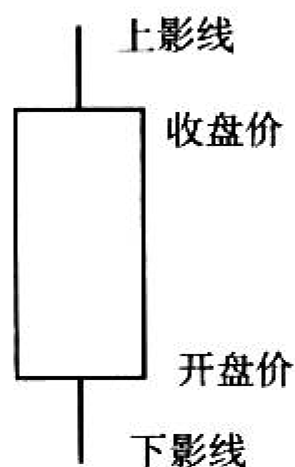


图 2.1

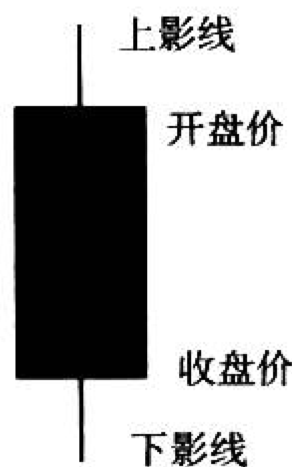
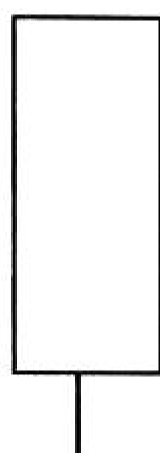
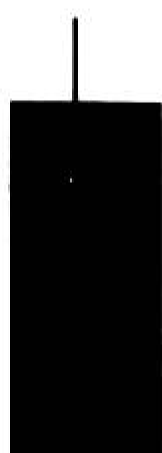


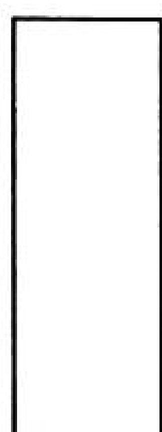
图 2.2

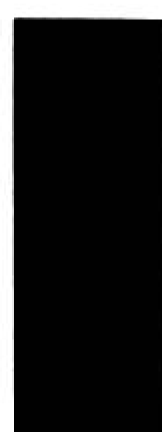
K 线图又叫蜡烛图、阴阳图，是目前较为通用的图表。画 K 线时，把开盘价至收盘价间的价位用柱体表示，称为“实体”部分，如果收盘价比开盘价高，那么柱体涂红色或是留白，这种柱体称之为“阳线”。如果收盘价比开盘价低，则柱体涂黑色或涂蓝色，这种柱体称为“阴线”。阳线如果最高价与收盘价不同时，则收盘价（柱体上方）用细线向上与最高价连接，该细线称为“上影线”，最低价与开盘价不同时，则开盘价（柱体下方）用细线向下与最低价连接，该细线称为“下影线”。阴线则相反，开盘价与最高价间的连接线为上影线，收盘价与最低价间的连接线称为下影线。阳 K 线的示意图见图 2.1，阴 K 线的示意图见图 2.2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


图 2.3


图 2.4


图 2.5


图 2.6

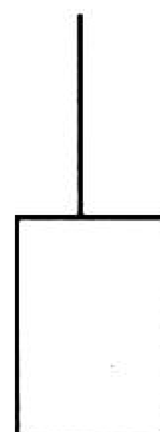
由于每个时间单位的开盘价、最高价、最低价及收盘价出现的位置不同，因此便形成了各种各样的 K 线形态。

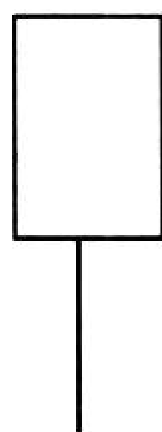
大阳线——多头大幅拉高，形成收盘价向上远离开盘价的阳线，几乎没有上下影线，或带有较短的上影、下影线，此类阳线一般反映买气较足，如其阳线实体长度较长则表示升势强劲，其在低位出现股价有见底回升的可能（见图 2.3）。

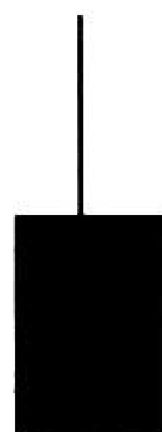
大阴线——空头大幅杀跌，形成收盘价向下远离开盘价的阴线，几乎没有上下影线，或带有较短的上影、下影线，此类阴线一般反映抛压较大，如其阴线实体长度较长则表示抛压重，其在高位出现股价有见顶转跌的可能（见图 2.4）。

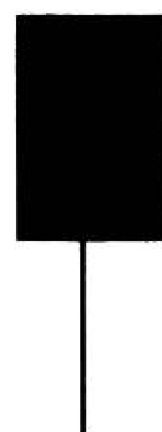
光头光脚阳线——即开盘价为最低价，而收盘价为最高价，此类阳线比一般的大阳线更为强势，如其长度较长表示升势强劲，其在低位出现表示股价转势意义较浓，如果成交量配合放大，则为可靠的买入信号，后市可望持续拉高一段（见图 2.5）。

光头光脚阴线——开盘价即为最高价，而收盘价为最低价，这种 K 线反映出市场抛压较大，比一般的大阴线具有更大的抛压，如其长度较长，表示跌势将加速，其在高价区出现且伴随成交量放大，往往预示后市会进一步看跌（见图 2.6）。


图 2.7


图 2.8


图 2.9


图 2.10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上影阳线——多头在盘中曾大幅拉高，而收盘时却回落，但收盘仍比开盘时股价为高，形成上影线，表示上档明显遇到阻力。如果在持续上升后出现，特别是上影线较长且伴随成交量放大，则后市可能形成调整压力，如在低价区刚形成回升势时出现，表示为上升途中的强势整理，后市应仍处强势（见图2.7）。

下影阳线——股价一度被强烈打压，而收市时又被拉回且高于开盘价收市，说明低位承接力强，如在持续下跌后出现，特别是其下影线较长且伴随成交量放大，则后市可能形成强支撑，甚至发出转跌为升的信号（见图2.8）。

上影阴线——多头大幅拉高之后又急泻而下，收盘价比开盘价低，形成带上影的阴线，这种形态比长上影阳线转跌意味着更强烈，如果在持续上升后出现，特别是上影线较长且伴随成交量放大，则后市可能形成较大的调整压力，甚至发出见顶的信号（见图2.9）。

下影阴线——股价开市后大幅下挫，而收市时又被拉回但未能高于开市水平，形成实体阴线。如果在持续下跌后出现，特别是下影线较长且伴随成交量放大，则短期可能形成抵抗支撑（见图2.10）。

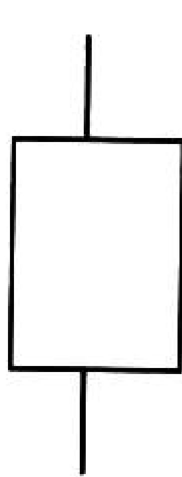


图2.11

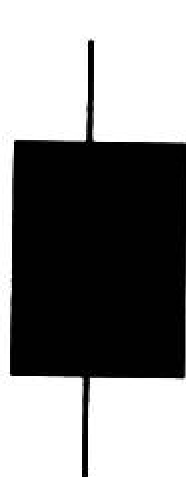


图2.12

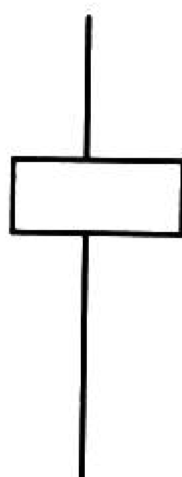


图2.13

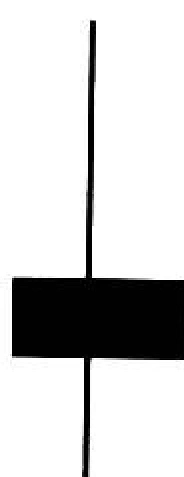


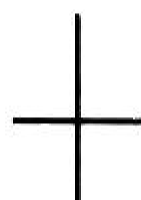
图2.14

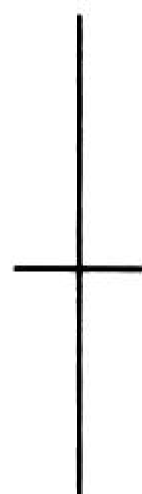
小阳线、小阴线——其阳线或阴线实体较小，形态上既有无上下影的小阳线和小阴线，也有同带上下影的小阳线和小阴线。小阳线和小阴线一般出现在升势或跌势中的换档修正阶段，如果连续出现几条这样的线体，则可视为市况处于牛皮（见图2.11、图2.12）。

十字小阳线、十字小阴线——其阳线或阴线实体比一般的小阳线或小阴线更小，同时带有上下影，形态上类似十字线。这种形态一般出现在升势或跌势中的换档修正阶段，如果上影线较长，则显示上档遇到较大抛压，甚至在涨势末段发出见顶的信号，如果下影线较长，则显示下档遇到较强支撑，甚至在跌势末段发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出见底的信号（见图 2.13、图 2.14）。


图 2.15


图 2.16

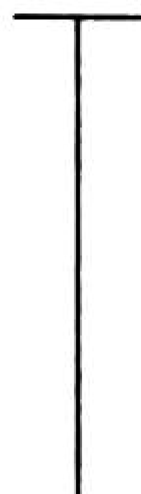

图 2.17


图 2.18


图 2.19

十字星线——开盘价和收盘价都在同一价位，而其上下影线长短不同或等长，此形态如出现在高价区或低价区为即将转势信号，在成交极度萎缩的盘整市况中也会出现这种形态（见图 2.15）。

长十字星线——十字星的上下影线都较长，表明多空双方争斗激烈，但由于开盘价和收盘价一致，因此多空双方力量处于均衡状态，如果上影线略长则表示抛压略重，如果下影线略长则表示下档承接略强，如出现在高价区或低价区也为即将变盘信号（见图 2.16）。

T 字线——开盘价和收盘价都在同一价位，但盘中一度被打低，此形态表明下档承接力强，特别是其下影线较长时往往是转跌为升的信号（见图 2.17）。

倒 T 字线——与 T 字线刚好相反，开盘和收盘都处于同一价位，盘中一度反弹，但上方沽压较重，特别是其上影线较长时，往往是转势下跌的信号（见图 2.18）。

同行线——开盘、收盘和高低价均在同一价位，此种形态较少出现，其一般出现在盘整阶段，或在极强或极弱市况中开盘时即出现涨停或跌停走势（见图 2.19）。

以上介绍了 K 线单一的各种形态，而实际应用中，两条或两条以上 K 线的组合往往更能透彻地反映市场的变化情况，这将在下一章作介绍。图 2.20 为各种单一 K 线的实例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

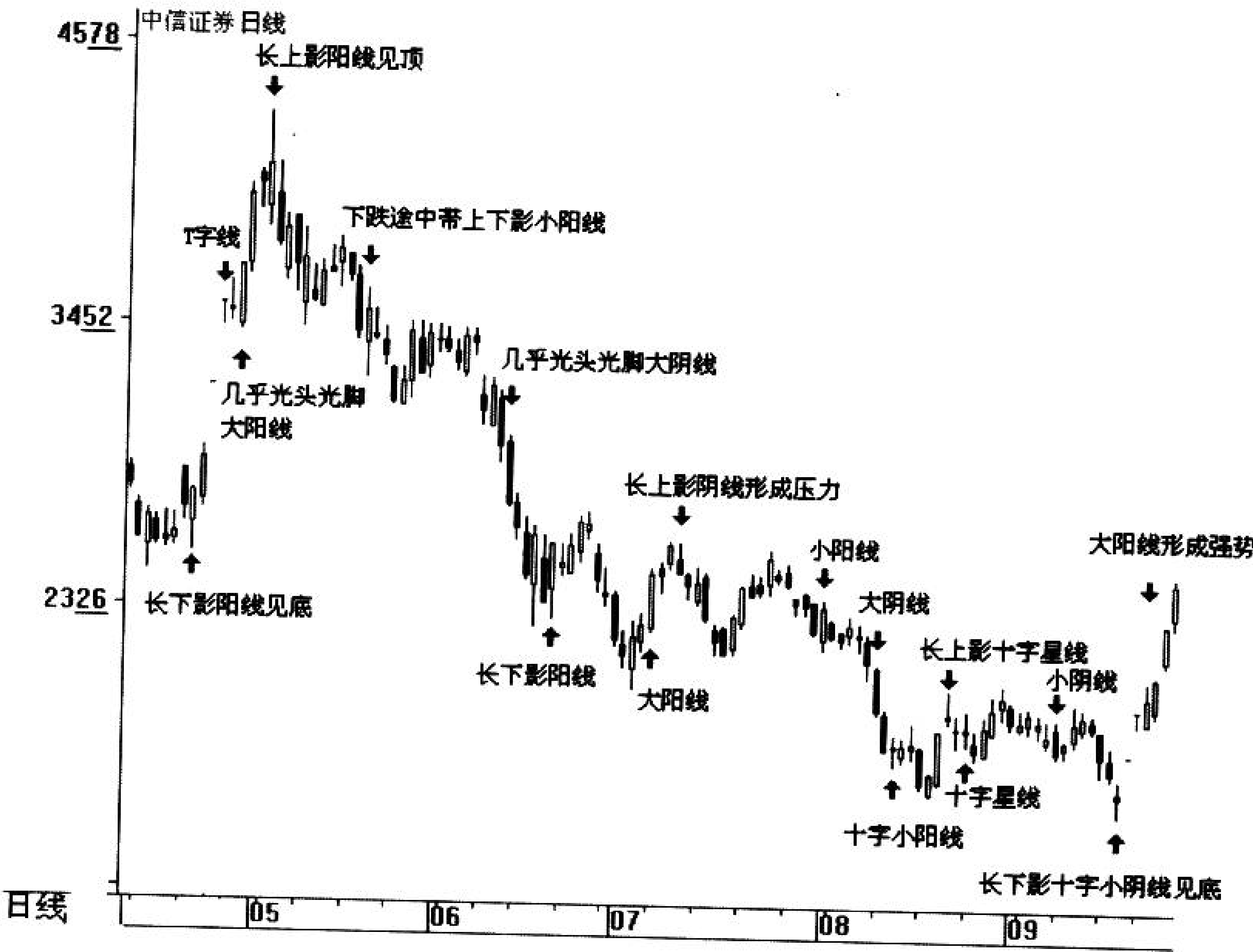


图 2.20

2-2 多条K线的买入信号

（一）早晨之星

股价经过较长时间的下跌后，突然出现1~3条大阴线急挫，使空头做空能量彻底释放，之后多头展开反扑，股价形成一条带有较长下影线的中小阴线或中小阳线，甚至大阳线，此时多头反扑初步成功。如果第二天股价再度走稳收出中小阳线甚至大阳线拉升，则短期股价企稳可得到确认。

上述较长下影K线与之前一天中阴或大阴线，以及之后一天的中小阳线或大阳线，三者相组合则构成一个“早晨之星”的底部形态，这种形态一般可导致次中级升浪产生。该形态表明，空方能量已彻底释放完毕，多头已成功展开反扑，其比单一长下影线的形态更能反映出空头已瓦解及多头强劲介入的市场状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况。之后股价如果向上突破5日、10日等短期移动平均线，甚至30日移动平均线，则可进一步确认强势拉升行情形成。

早晨之星底部形态往往可转化为V形底部形态，这样其底部性质将会确认为中期底部，使升势更为持久，上升时间往往会持续3周以上。实例见图2.21。

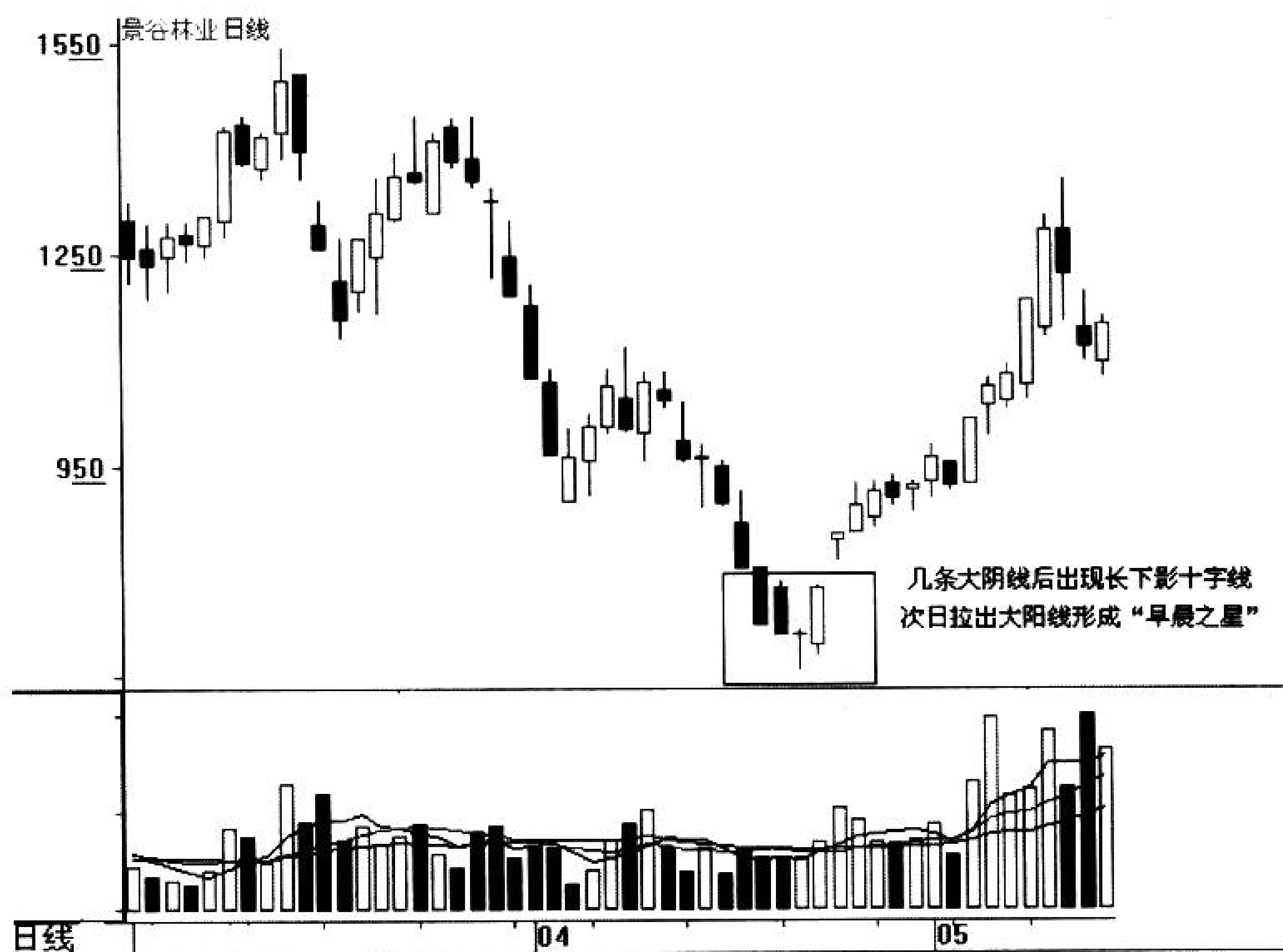


图2.21

（二）超跌后的多条长下影线

股价经过一段时间的持续下跌之后，会出现连续几日急泻，使杀跌能量得到较大释放，此时如果股价在某日急跌后突然迅速放量止跌回升，在形态上形成带有较长下影线的中小阴线或中小阳线，甚至大阳线，这表明下方承接力强，空头能量经过一个阶段下跌后已作最后完全释放，有探底成功的可能。

当日形成长下影线之后几日，股价尽管有反复，但均未能创下新低，甚至形成中小阳向上之势，或随后再形成一条或多条带有下影线的阳线或小阴线，则表明下方较为牢固，底部形成的可能性较大。如果此时技术指标亦处于超卖状态，则买入信号更为可靠。股价反复企稳后逐步向上突破短中期移动平均线，则上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势可望逐步形成。

（三）三条阳线的组合

在 K 线形态上，如果连续出现三条阳线（包括带有上影或下影、上下影），则表示买盘踊跃，后市续涨的机会较大。根据不同的形态分别有不同的意义：

等长型——连续三日涨幅均相同，表示买气旺盛，特别是其在长期下跌后出现为启动阶段，之后的回抽是买入信号；但如果连续三日均拉出中阳或长阳，此时成交放出巨量，特别是出现在较长时间上升之后，则需提防后继乏力。

两长一短型——前两日拉中阳或长阳线，第三日拉小阳线，表示多头买力趋弱，市场有获利回吐意愿，或升势放缓。见图 2.22。

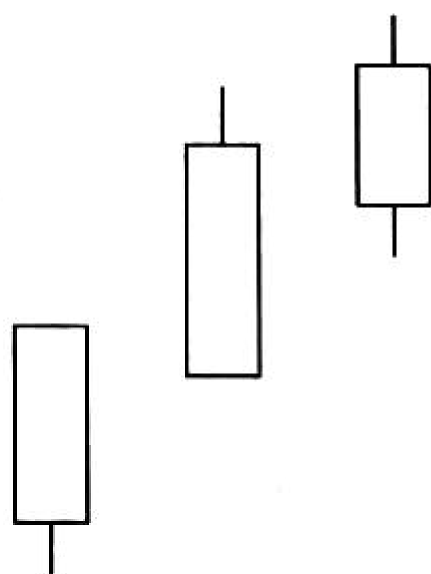


图 2.22　两长一短型（升势放缓）

两短一长型——其中第三条阳线最长，如出现在较长时间上涨之后，特别是成交量异常放大，则买方做多能量有逐步释放尽的迹象；相反，如果在较长时间下跌之后出现则为反转形态，此时多头做多能量进入加大释放的过程。

中间偏长型——三条阳线中第二条最长，说明上攻势中多方力量不足。

一长两短型——其中第一条阳线最长，如在长期下跌之后出现大多为反转上升信号，但如果三条阳线后股价跌回到第一条阳线内则市况转坏。

一短两长型——第一条阳线最短，之后阳线加长，表明行情逐渐向上，买气逐渐旺盛，后市继续看好。见图 2.23。

中间偏短型——上攻势明显，多头信心足，但如果上升过程中第三日阳线插进第二条阳线里，则表示多方开始谨慎。

阶梯上升型——连续三天上升的阳线均带有较长的上下影线，表明上有抛压下有接盘，若出现在高价圈则意味着多头推进较为谨慎，若在低价圈出现则表明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

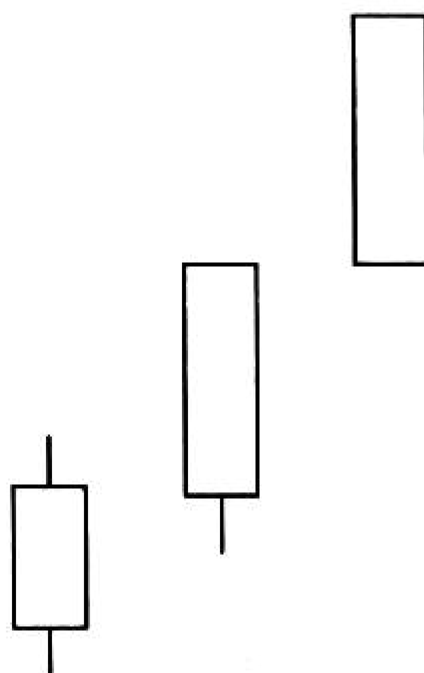


图 2.23 一短两长型（后市看好）

多头能量逐步积聚和释放中，是买进信号。

前阻型——尽管连续三天均是阳线，但其不仅带有较长的上下影线，而且第二或第三条阳线开盘价比上一日收盘价低，表明多头在推进过程中较为犹豫。该形态为上升势中最弱的一种，虽然买方不断推进，但获利盘也不断涌出。

（四）阴阳线的买入组合

两阳夹短阴——第三条拉出长阳覆盖第二条阴线，表示回档后再拉出新一轮涨势。见图 2.24。

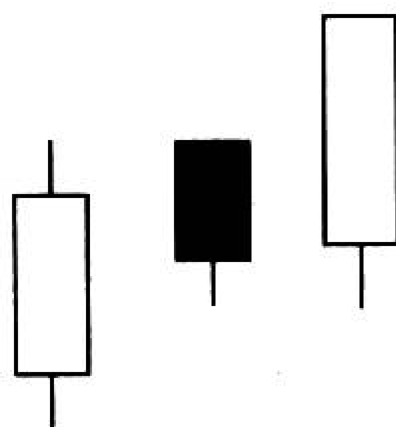


图 2.24 两阳夹短阴（看涨）

两阳带短阴——两阳线后出现一条阴线，其包含于前一日阳线之内，表示卖方反攻力量有限，股价仍处强势中。

长阳带两短阴——两条阴线包含于第一条阳线之内，升势中的回档，虽然卖方反击，但力量有限。见图 2.25。

两短阴夹长阳——两条短阴线夹一条阳线在中间，买方力量增强，卖方力量减弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

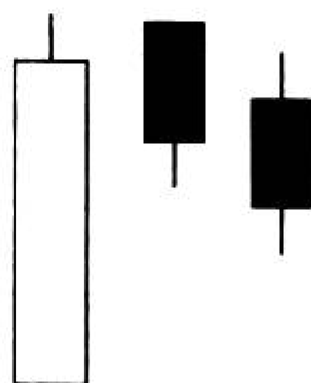


图 2.25　长阳带两短阴（升势中的回档）

（五）长阳后缓步盘升型

该形态的特点是第一天拉出长阳线后逐日以中小阳线或小阴线相间缓步盘上，尽管出现多条小阴但加起来不及前面阳线长，这种走势反映出行情刚复苏时买方对追涨仍存戒心，但同时抛压也不大，到后来市况明显好转，买方信心增强，终于放量拉出一条长阳线，形成向上突破之势。

该形态如果出现在长期调整后，则表明市况得到反转，多头回补动量增强，信心逐步得到恢复，上升趋势逐步形成。见图 2.26。

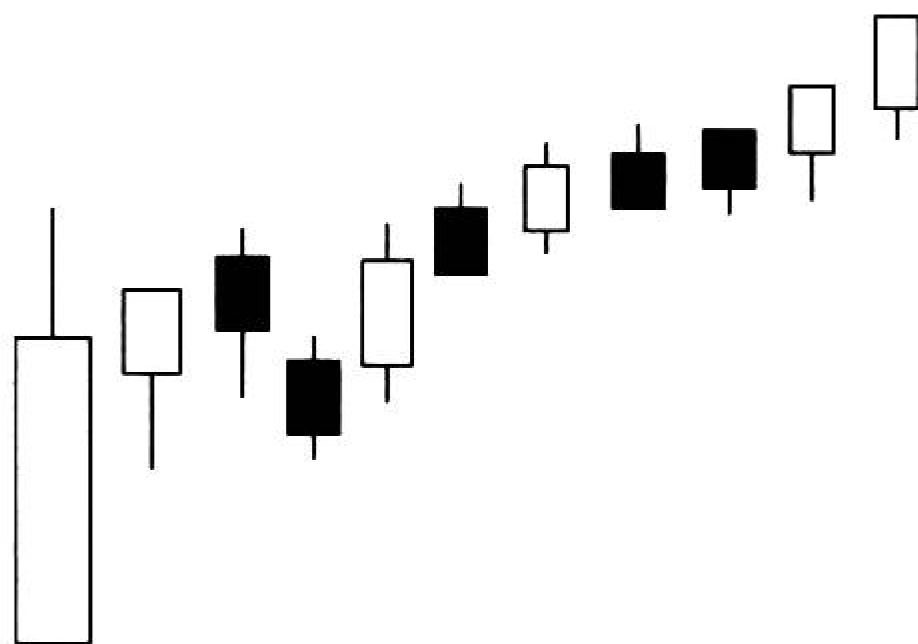


图 2.26　长阳后缓步盘升型（酝酿大升浪）

（六）平台蓄势后再续升势

平台整理为上升途中的短时间窄幅横盘整理，为一种强势的整理过程，不久主力将会重新发力拉升，启动上破时可介入。实例见图 2.27。

（七）强势平台上升欲强

强势平台整理形态比平台整理表现得更为强势，该形态仅为上升过程中的短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暂换手，其高低点不断抬高，走势上其整理过程不太明显，总体上表现为仍处于上升过程中，只不过上升速度略放缓而已，这种形态可一路持有或持续买入。实例见图 2.27。

（八）创出 9 次以上新低可逐步买入

股价见顶后展开一波调整行情，一般情况下，次中级的调整会持续 3 周以上，股价在调整过程中往往呈下跌抵抗形态，而一定阶段的杀跌能量需要股价连创下 9～13 次新低后才能完全释放，此后股价将逐步止跌企稳。

数始于 1，而极于 9，数 9 已逐步进入极限。一般来说，股价连创 9 次以上新低价，已逐步进入低价圈，短线有止跌回稳的要求，特别是创下 11 次或 13 次新低已较为少见，其处于极度超卖，此时可分批介入。如果技术指标亦超卖，则买入信号更为可靠。

以上介绍了多条 K 线的各种买入形态，图 2.27 为部分多条 K 线上升形态的实例：

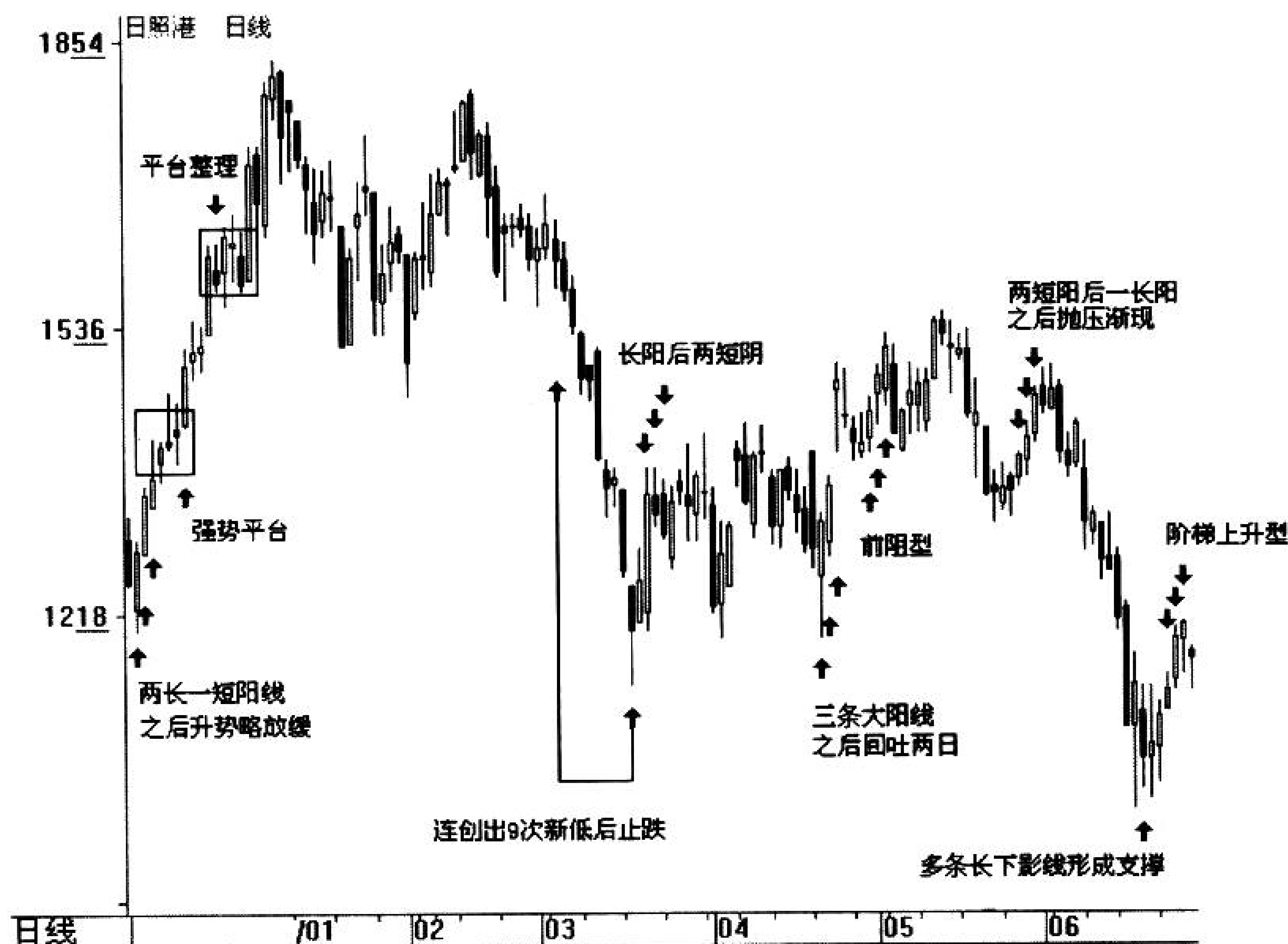


图 2.27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2-3 多条K线的卖出信号

（一）黄昏之星

股价经过较长时间的上涨后，某日多方急剧拉高但尾市又急剧回落至开盘价水平位置，形成带较长上影线的小阳、小阴或十字星线，此为“射击之星”形态，其往往是顶部的标志。

如果该小阳、小阴或十字星线前一日为大阳和次日为大阴线，此形态称为“黄昏之星”，表明多方急拉上攻已摸顶成功，后市转跌可能性较大。

股价之后如果向下突破5日、10日等短期移动平均线，甚至30日称动平均线，则可进一步确认跌势行情展开。实例见图2.32。

（二）三条阴线的组合

三条阴线形成后，暗示市况开始转坏。三条阴线组合的形态主要有以下几种：

等长型——连续三天下跌的幅度相同，后市看跌，但如果三条均为中阴或大阴线，则第四天后不排除会逐渐展开超跌反弹。

两长带一短型——前两日拉出中阴或长阴线，第三日拉出小阴线（特别是带较长下影线），如果跌势已久则表明抛压减轻，多头有所抵抗，但力度仍弱，如出现在高位而刚破位下跌则跌势未改。见图2.28。

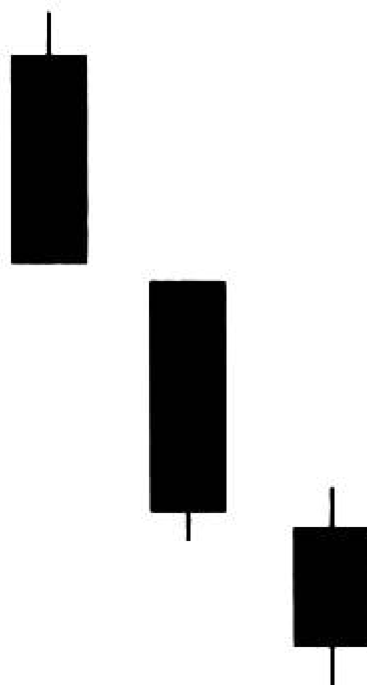


图2.28 两长带一短阴（抵抗下跌）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一长阴带两短阴——第一日拉出的阴线较长，第二、第三日阴线较短，这种形态如在调整已有一段时间后出现则多头逐步有所抵抗，但力度不大，如果第二、第三日带较长下影线，则跌势已收敛，而在高价圈出现则后市仍有较大抛压。

中间长阴型——三条阴线中第二条最长，表明空头力量较大，虽然多方有抵抗之意，但力量略显不足。

两短阴后长阴——前两日下跌时多头仍处于犹豫不决，到第三日开始不耐烦而割肉斩仓，使第三日市场出现大跌，后市将看跌，但持续大跌之后往往会出现力度不大的反弹。见图 2. 29。

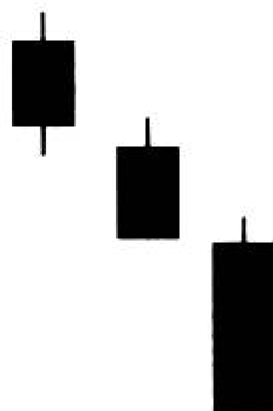


图 2. 29　两短阴后长阴（跌势将加速）

一短阴后两长阴——行情跌势加大，抛压沉重，后市进一步看跌，如出现在较长时间下跌后，则有望逐渐出现反弹。

中间短阴型——两长阴夹一短阴，抛压仍沉重，多头力量不足，后市仍会下跌。

阶梯下降型——连续两至三日均出现带较长上影及下影的阴线，这种形态表明既有抛压但亦有承接，如果行情下跌已久，可视作逐步构筑底部。

抵抗高开型——第二、第三日开盘价均比上一日收市价为高，说明多方试图拉抬，但始终抛压仍沉重，终以低价的阴线报收，此种形态表明多头有抵抗反攻的欲望，特别是第二、第三日出现较长下影线，则形成一定的支撑效应，如果出现在长期调整后，可望逐步构筑底部。见图 2. 30。

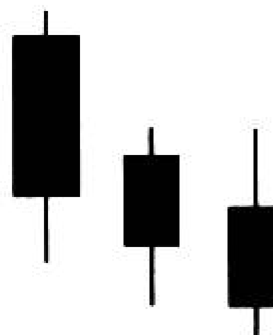


图 2. 30　抵抗高开型阴线（多方试图拉抬）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）阴阳相间的卖出信号

短长阴夹短阳——第一条为短阴线，第二条为小阳线，第三条为长阴线，显示抛压仍重，后市将展开新一轮跌势。

两短阳后长阴——第三日的一条大阴线把前两日阳线吞没，显示卖方仍占据优势，后市看跌。

两长阴夹短阳——两条长阴线夹一条短阳线在中间，表明空方力量强大，多方反扑失败，抛压进一步加重。见图 2.31。

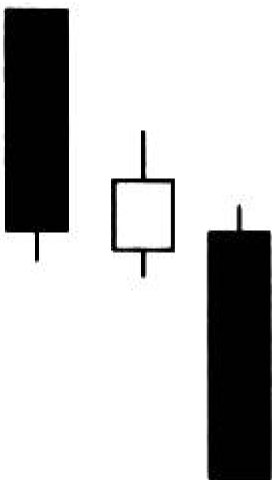


图 2.31 两长阴夹短阳（抛压加重）

两短阳夹长阴——两条短阳线夹一条长阴线在中间，表明买方力量不强，卖方仍占主导地位。

两长阴带短阳——第三日阳线较前两日阴线短，表明买方力量不足，但抛压已减。图 2.32 为部分多条 K 线下跌形态的实例：

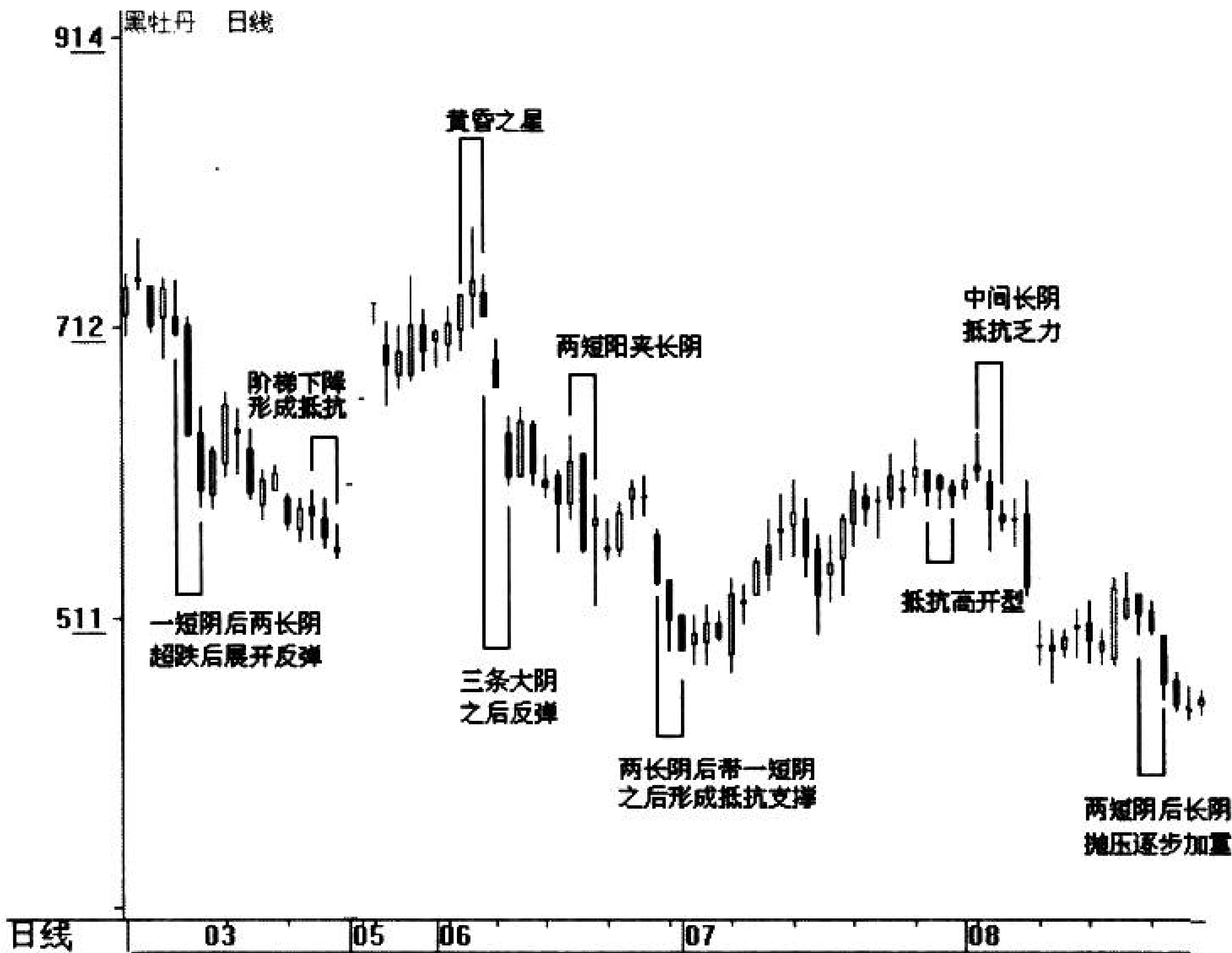


图 2.32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）下跌平台型

该走势的特点是股价下跌趋势已形成的情况下，由于超跌，在下跌途中遇到多头的抵抗自救，使跌势放缓，短时间内走势呈窄幅平台整理状态，但不久又继续下跌。总体上，其仍处于下跌过程中，只不过下跌速度略放缓而已。实例见图 2.34。

（五）长阴后抵抗盘跌

该走势的特点是第一天拉出长阴线后逐日以中小阴线或小阳线相间盘跌，如果夹集的多条小阳线加起来不及前面阴线长，则显示多头反攻乏力，到后来拉出一条长阴线。该形态如果出现在长期上升后，则表明市况见顶而变坏，下跌趋势逐步形成。见图 2.33。

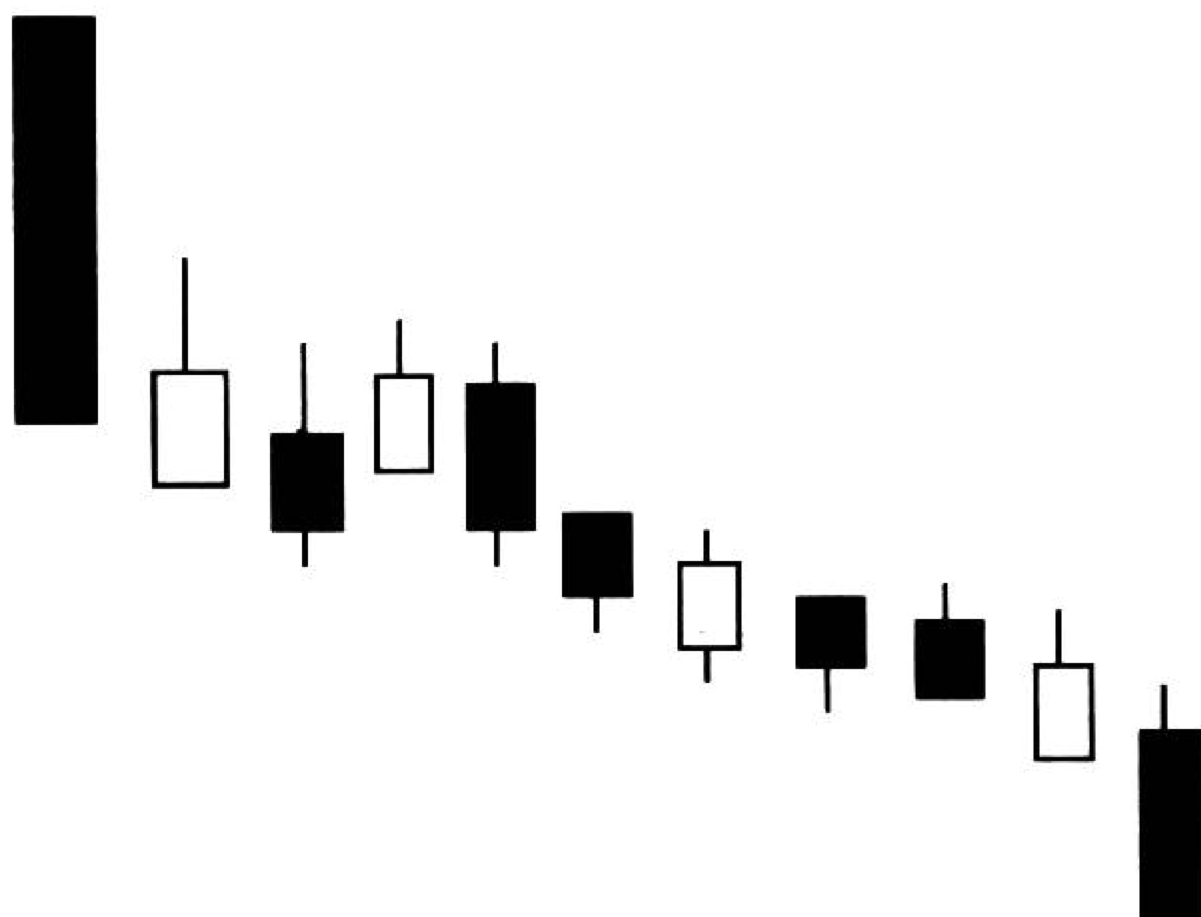


图 2.33　长阴后抵抗盘跌（最终大跌）

（六）久盘必跌

股价经过较长时间的上升后，在高位盘整一段时间，或股价刚从高位急促调整后窄幅横盘整理一段时间，但其后仍无法上涨，则要小心久盘必跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（七）连创9次以上新高逐步抛出

与连创9次以上新低逐步买入刚好相反，股价在连创出9次以上新高，特别是创出11次或13次新高后抛压随时会形成，短期可逐步获利了结。如果此时技术指标亦超买，则卖出信号更为可靠。图2.34为部分多条K线组合形成跌势和卖出信号的实例。

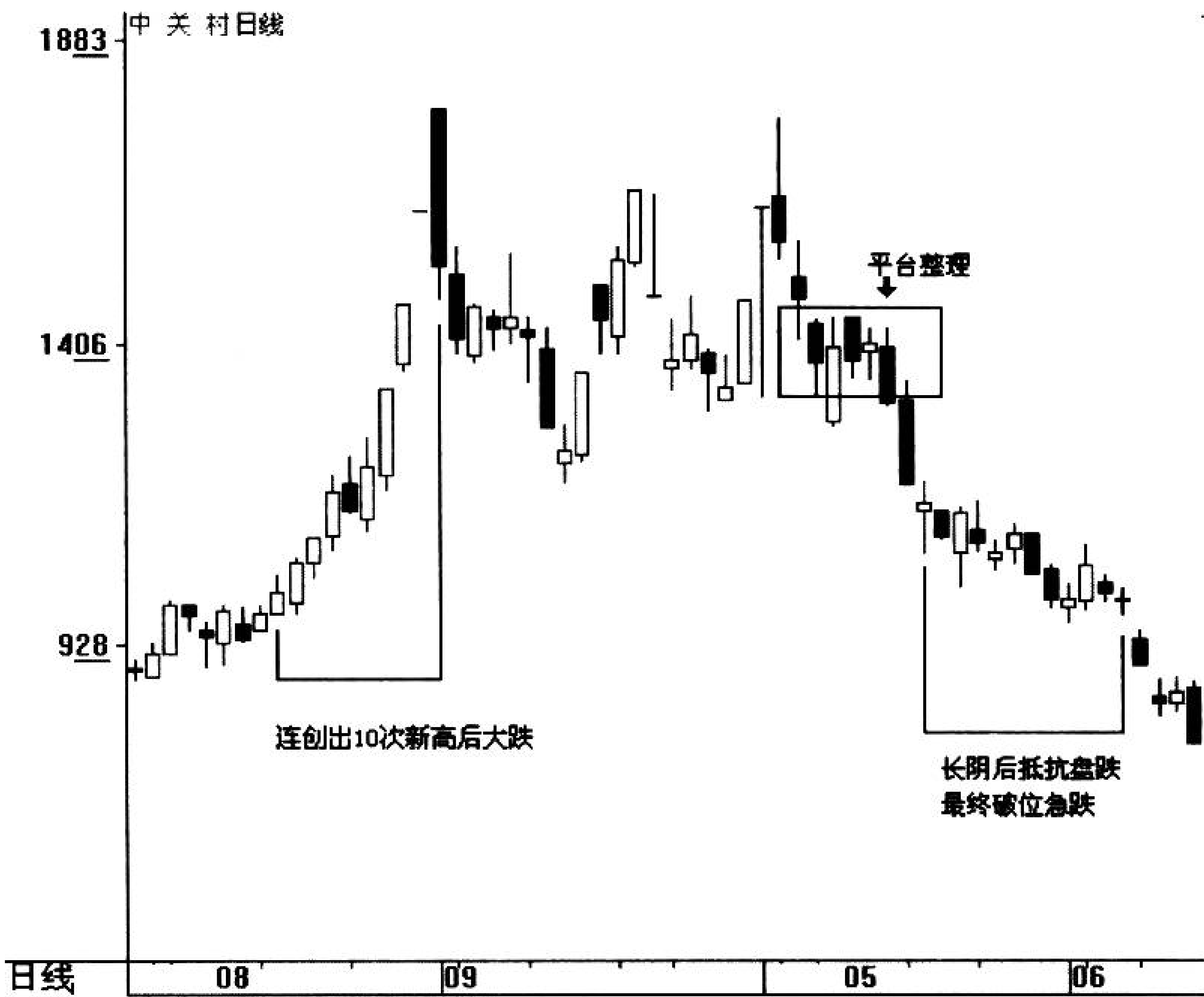


图2.34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　牛市见顶的形态

上一章介绍了单一和多条 K 线组合对市况强弱的判断，但时间跨度较长的 K 线组合（包括日线、周线、月线、年线等）更能反映股价走势波动的阶段和趋势，一些时间跨度较长的上升、下降或盘整走势的 K 线组合在图表上呈现出不同的股价形态。对股价走势所形成的形态分析有助于我们预测股价的未来走向。

从种类上，形态大致可分为转势类、整理类及缺口类三种。所谓转势形态是指股价走势所形成的反转向上或反转向下的图形。下面先介绍各种顶部转势形态：

3-1　头肩形——最常见的顶部形态

（一）头肩顶

在各种转势顶部形态中，最常见的是头肩顶形态。头肩顶形态是一种头部形成的反转向下的形态。

头肩顶形态主要包括“左肩”、“头部”、“右肩”和“颈线”四部分。在形成“左肩”时，股价攀高到一个高位后回落，而回落到一定阶段（支持位）多头进行回补而反弹，此时该高位形成了左肩和该支持位形成左颈线支撑。股价在左颈线支撑位上反弹，超越了左肩的高位，创出最高价而形成了“头部”（第二个高位），之后投资者获利回吐，使股价回落，股价回落至左颈线支持位附近而止跌回稳，形成右颈线支持位。此后多头再次介入促使股价再上拉，但却无法到达上次“头部”的高位便回落形成了“右肩”（第三个高位）。两个支持位的连线便形成了头肩顶形态的“颈线”，颈线一般是略有上倾或下倾，或者是呈水平状态。

头肩顶转向形态的形成通常以“头部”形成后跌破一条重要的上升趋势线为预警，发出了第一个卖出信号，跌破该上升趋势线后的反抽未能重返其上而形成头肩顶“右肩”时的高点为第二个卖出信号。

“右肩”形成后展开下跌，并有效跌破头肩顶形态的颈线（收盘价低于颈线位 3%），则头肩顶形态成立，此时是第三个卖出信号，此后股价出现反转向下。

在成交量方面，左肩形成时成交量较大，而形成头部时的成交量有所萎缩，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

右肩形成时的成交量比左肩和头部的成交量小，但颈线跌破时，由于市场一度出现恐慌，因而成交量有放大的迹象。

颈线被跌破后，股价往往会出现反抽，但反抽的高度不能超过颈线，否则为失败的头肩顶形态。反抽期间是最后一次的逃命机会，反抽完毕股价将会继续向下探底。

头肩顶形态的量度跌幅为头部至颈线的垂直线距离，再由跌破颈线的地方开始向下量度计算，为最少的量度跌幅。头肩顶形态的模式见图 3. 1。

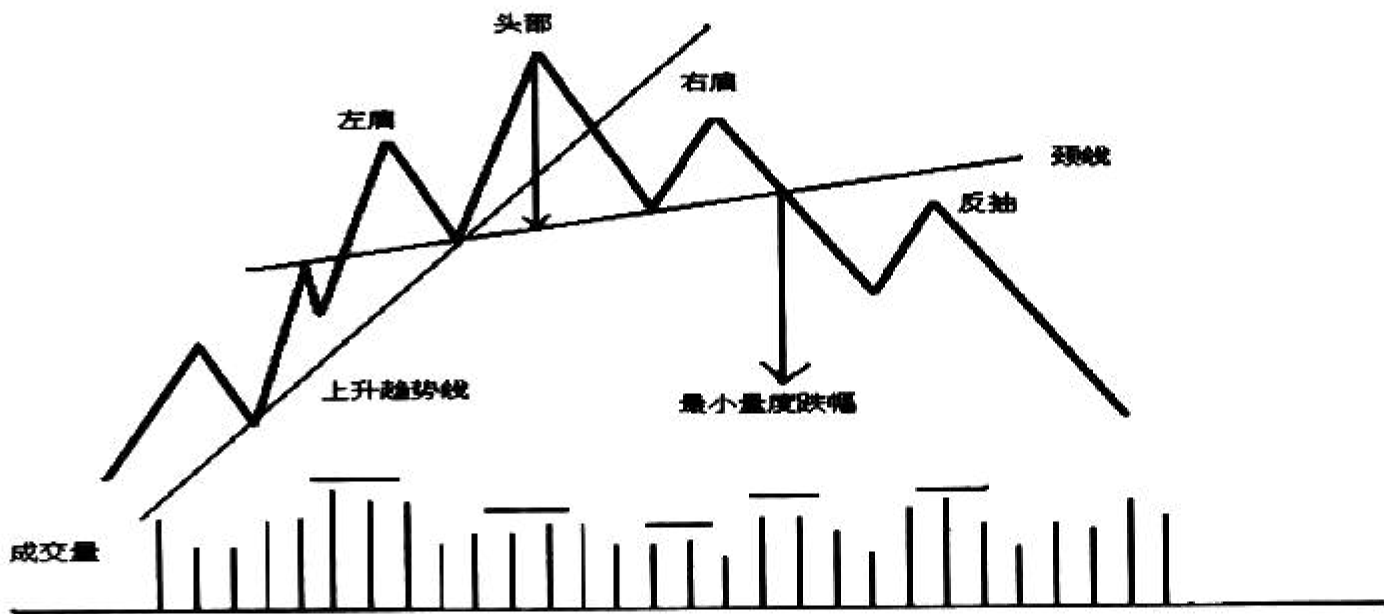


图 3. 1　头肩顶

头肩顶形态实例见图 3. 2。

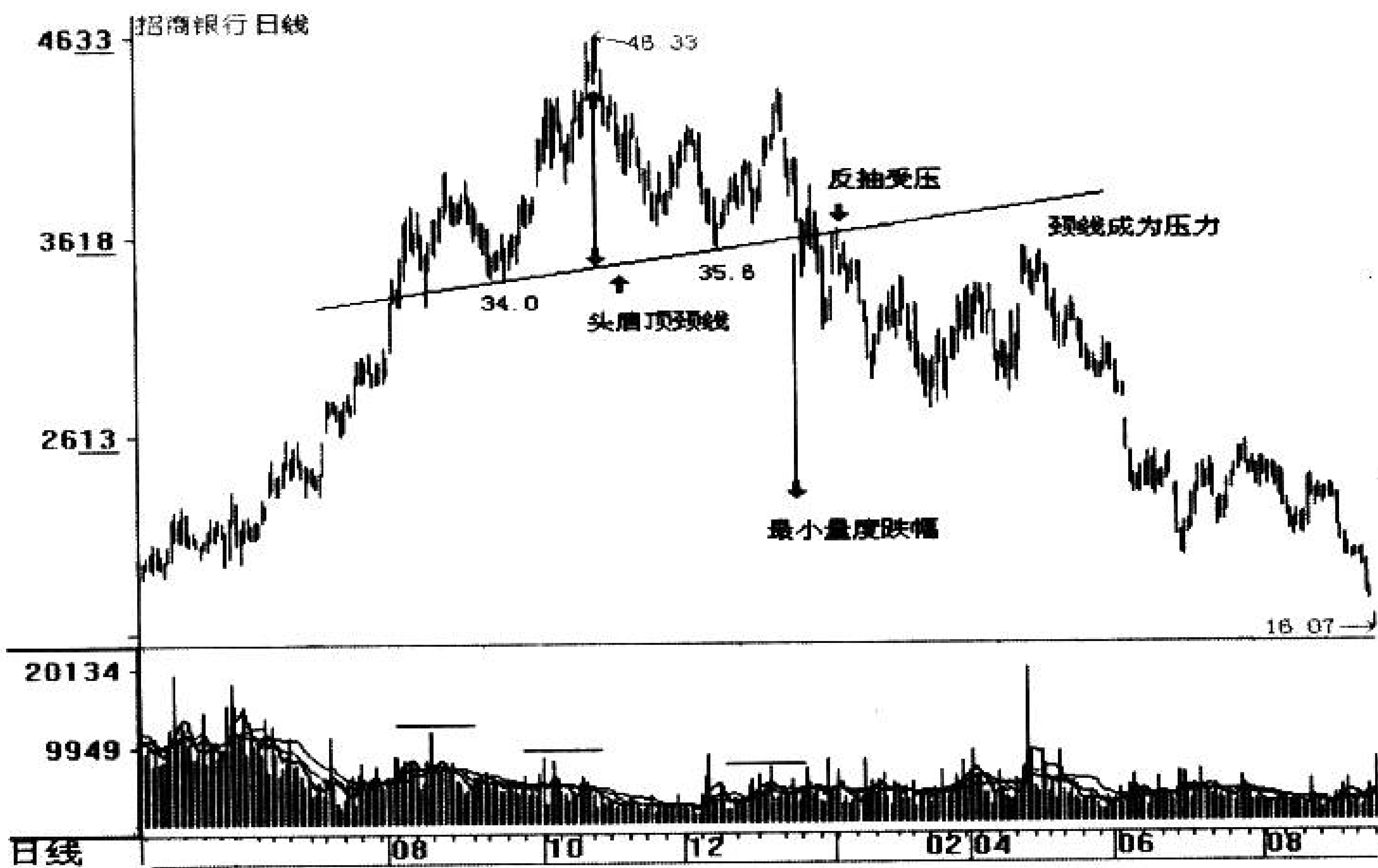


图 3. 2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）复合头肩顶

复合头肩形态为头肩形态的一种变形，为一种顶部或底部的反转形态。其形状与头肩形态相似，均出现明显的头部和肩部，只不过复合头肩形态的肩部或头部出现不止一次，或同时出现两次以上，而与一般的仅出现一次左肩、右肩和头部的头肩形态有别。

复合头肩形主要分为一头多肩、多头多肩式、混合头肩式等类型。一头多肩式常见的有一头带两个左肩及对称的两个右肩、一头带一个左肩及两个右肩等，而较为常见的是一头带双右肩或一头带双左肩。多头多肩式如中间两头带一个或两个左肩和一个或两个右肩等。

复合头肩形态分为复合头肩顶和复合头肩底。复合头肩顶的颈线为头部与肩部之间两个主要低点的连线。复合头肩顶形态跌破颈线后的量度目标是从头部至颈线的垂直距离，再从突破点处向下量度。复合头肩顶形态与标准的头肩顶形态是最常见的顶部反转形态。

复合头肩顶实例见图 3.3。

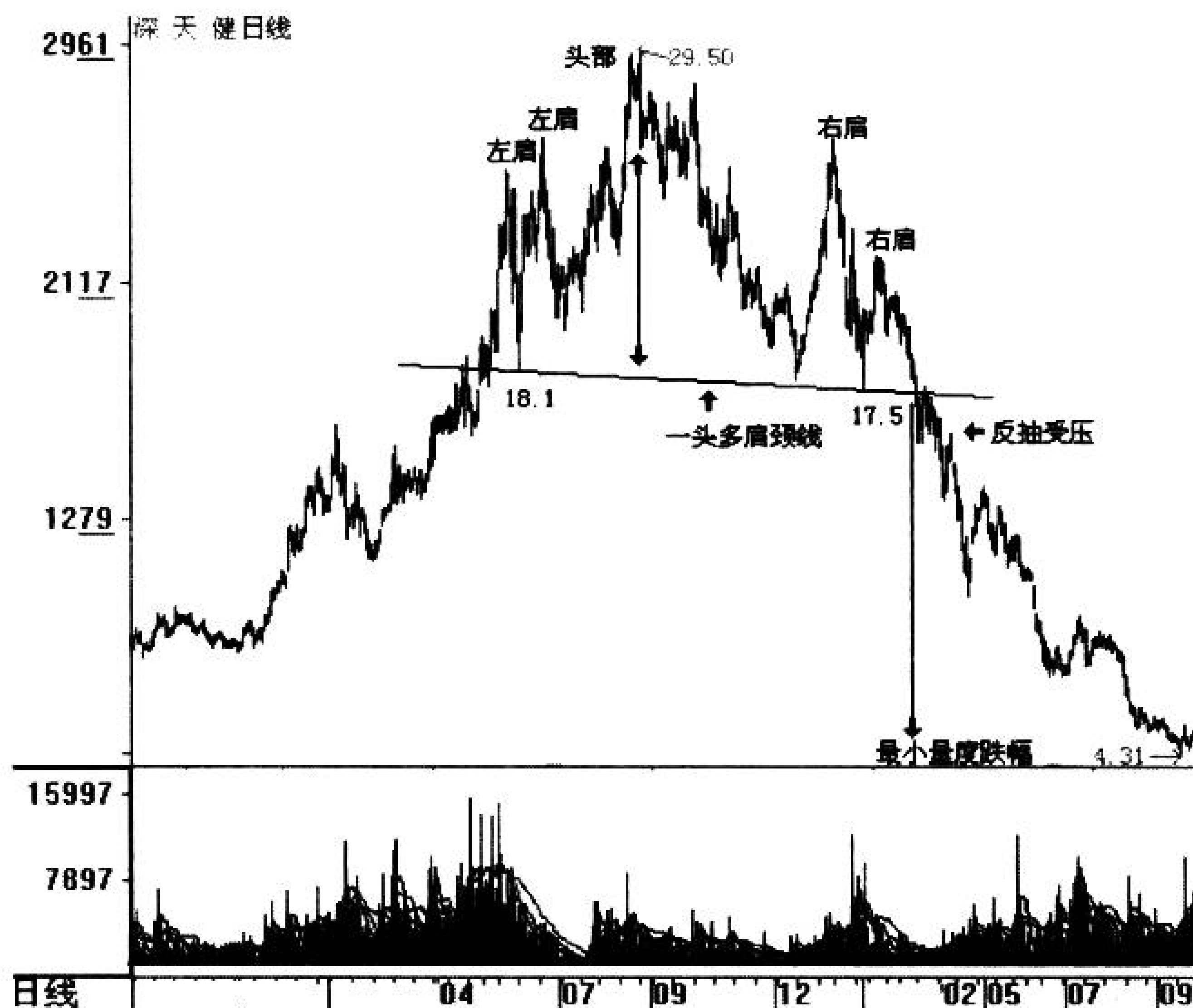


图 3.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3-2 多重顶形态——双顶和三重顶

（一）双顶形态

股价经一段时间上升后，后继乏力形成一个高点而下跌，跌至一定点位形成低点止跌反弹，但反弹至上一个高点附近时追高能量不足而下滑，成交量不及上一个高峰时的成交量，当第二次下跌而跌破第一次回落的低点（颈线位）时，双顶（双头）形态最终成立，量度跌幅至少为两顶部连线至中间回落的低点（颈线位）的距离。双顶形态也是较为常见的转势顶部形态，其实例见图3.4。

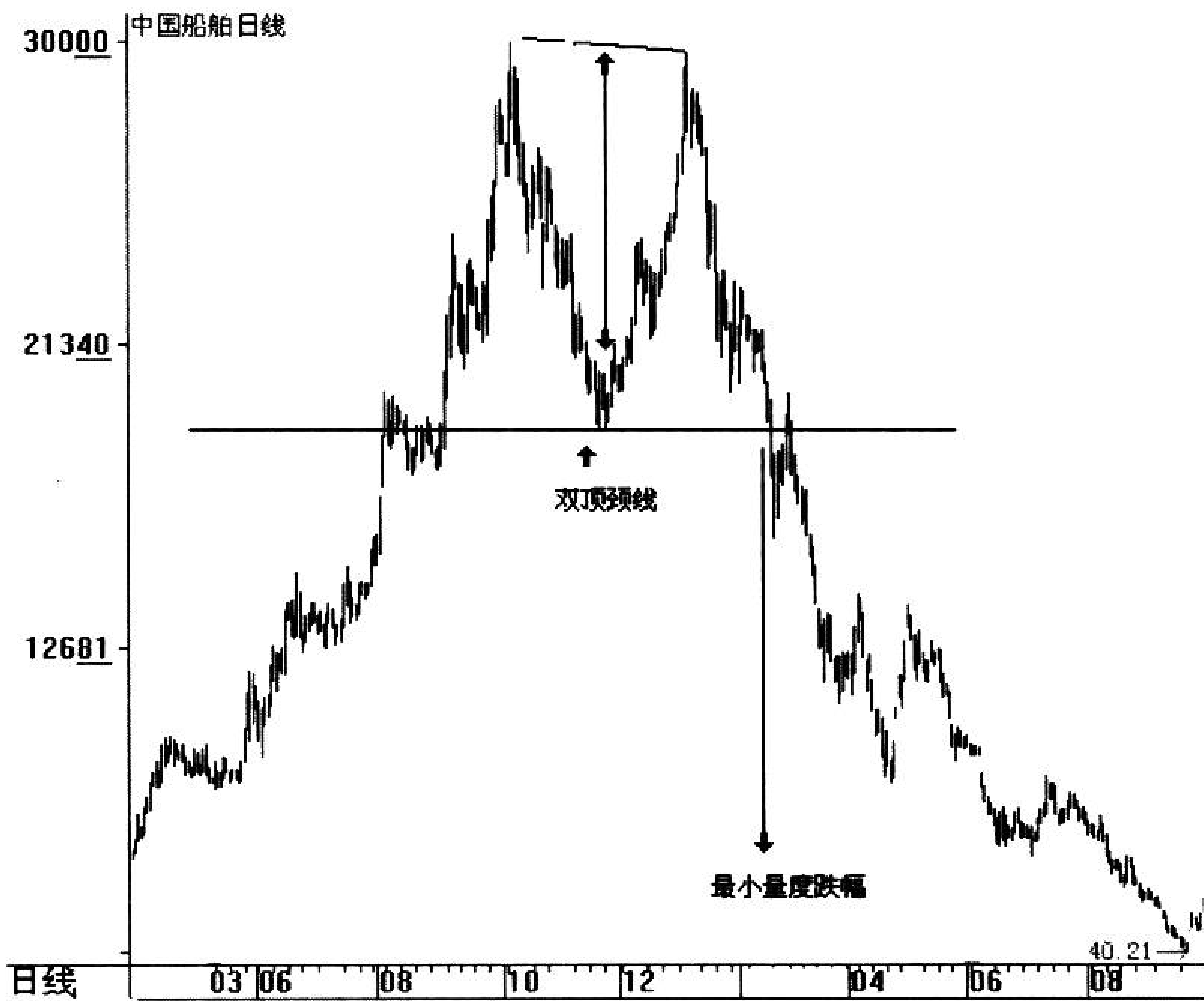


图3.4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）三重顶

三重顶（三头）的形态模式、价格目标计算与双重顶形态相近，只不过是多了一个顶而已。模式见图 3.5。

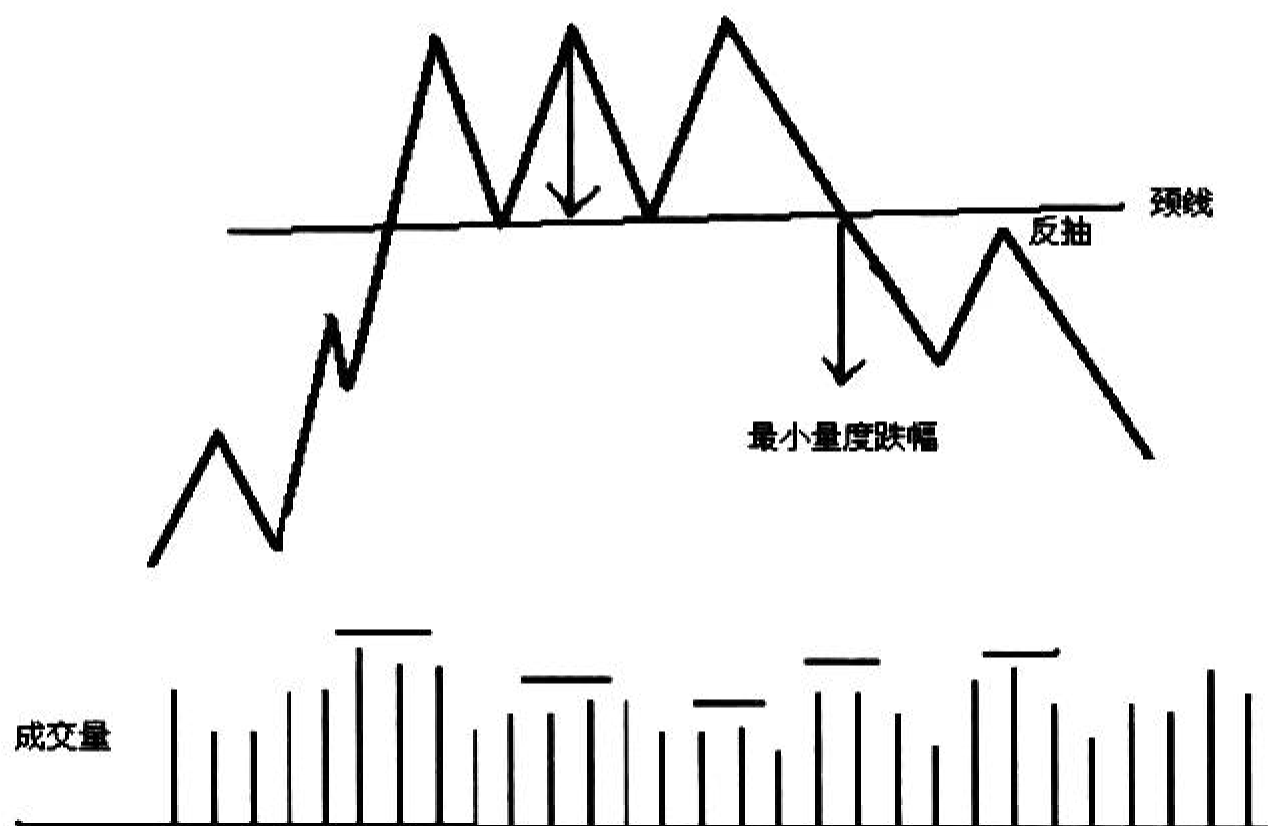


图 3.5　三重顶

3-3　岛状与倒 V 形——快速见顶的形态

（一）岛状形态

股价走出一波上升行情后，忽然跳空上涨，之后在高位徘徊振荡，随后又跳空下跌，使高位徘徊区域呈现一个岛状形态，岛状形态形成过程中成交量也急剧放大。该形态的出现往往是顶部的信号，其实例见图 3.6。

（二）倒 V 形顶

股价在大幅上升之后，成交量突然大幅放大，股价短期内又快速下跌，形成反转向下的走势，在图形上呈倒“V”形状。在形成倒 V 形反转过程中成交量往往会放大。倒 V 形顶在形成过程中有时也会出现一个平台整理区域，当平台整理完毕后将会继续原来的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

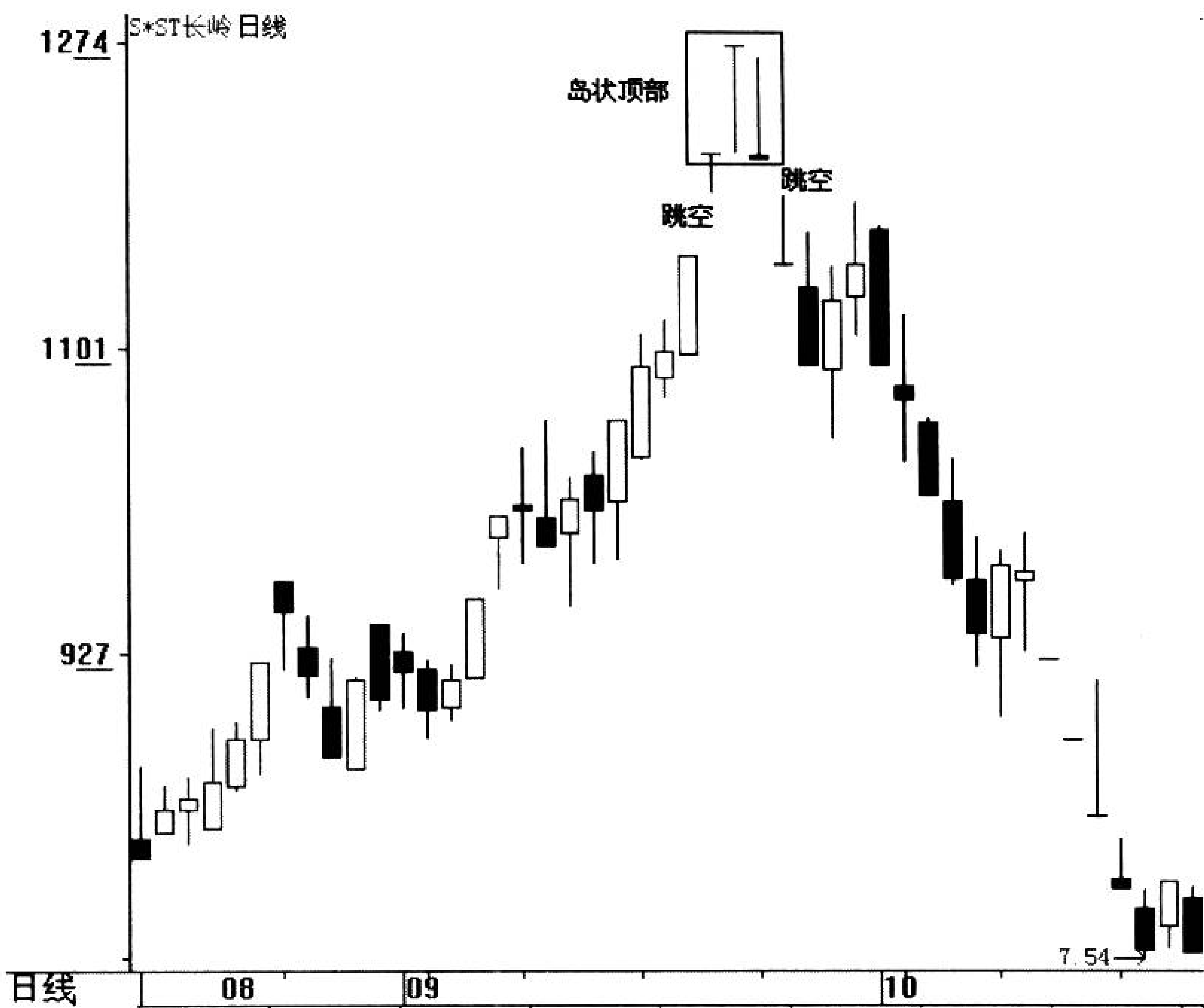


图 3.6

3-4 圆顶与菱形——缓慢见顶的形态

（一）圆顶

圆顶是一种头部形态，亦称为碟形或碗形。圆顶一般是在股价经大幅攀升之后才形成，在一段持续升势后多头追涨开始谨慎，使股价呈弧形上升状态，后来抛压有所加大，股价逐步又呈缓慢下行状态，形成了圆顶形态，圆顶在形成过程中其成交量也呈弧形状态。圆顶形成后一般都反复横向发展形成一个碗柄，如果这种碗柄被向下突破可确认圆顶成立，之后的反抽在碗柄附近是最后的逃命机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）菱形

菱形属于较为罕见的顶部反转形态，它左半部是扩大三角形，右半部是对称三角形。当菱形右下方支撑线被跌破后，是一个卖出信号，它的量度跌幅为从股价向下跌破菱形右下方支撑线开始，向下量度形态内最高点与最低点的垂直距离。其模式见图 3.7。

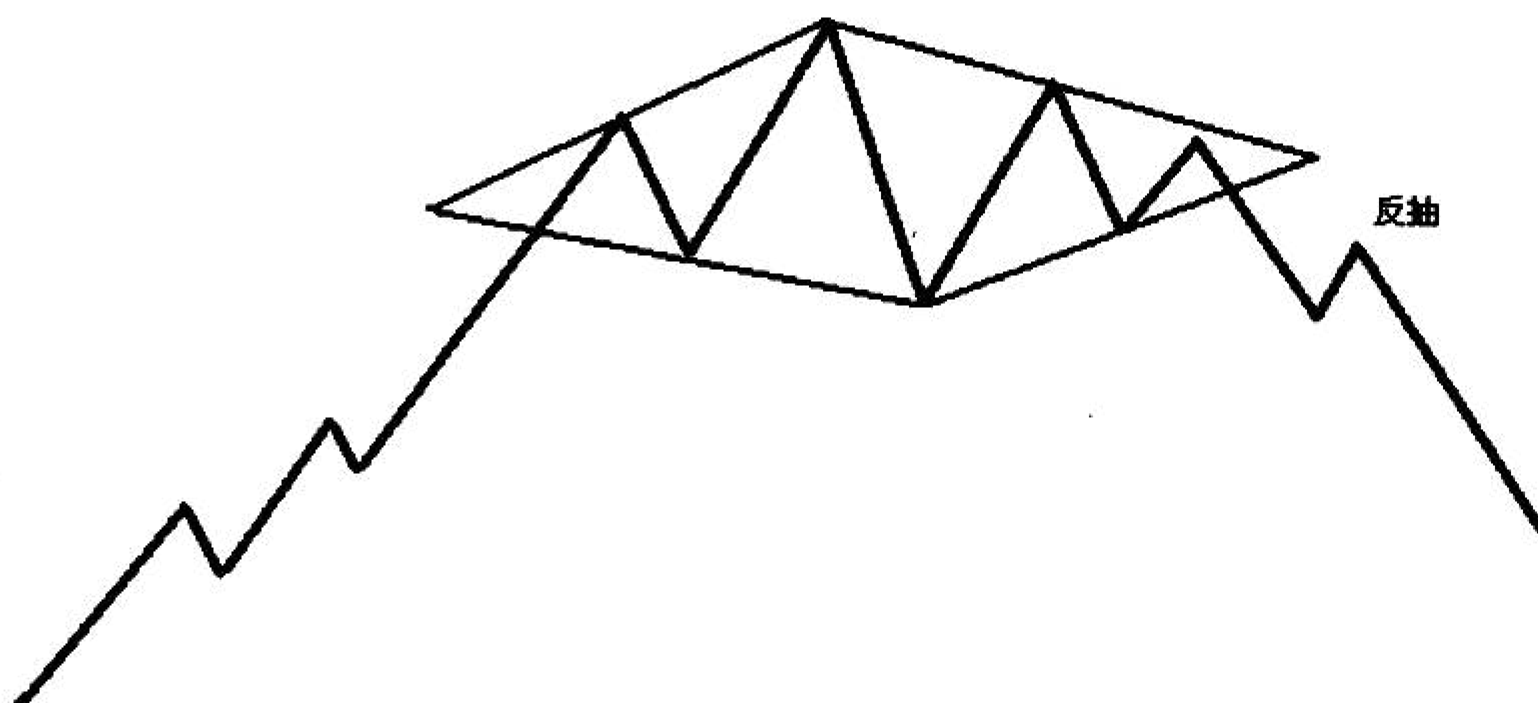


图 3.7　菱形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 历史大顶形态

4-1 上证综指历次大顶形态

（一）1992 年一头多肩形成顶部

上证综指 1992 年 5 月 20 日至 8 月 7 日形成了复合头肩形的一头多肩形态，头部为 1992 年 5 月 26 日 1429 点顶部，之后在 6 月至 7 月初，及 7 月下旬形成两个右肩，颈线为 1992 年 5 月 27 日 823 点、1992 年 7 月 23 日 961 点两底部连线。

1992 年 8 月 10 日上证综指跌破颈线后引发一波急跌，8 月中旬出现一波反抽，但 8 月 18 日反弹至 999 点刚好触及被跌破的颈线受反压而回落，后持续跌至 1992 年 11 月 17 日 386 点才见底。见图 4.1。

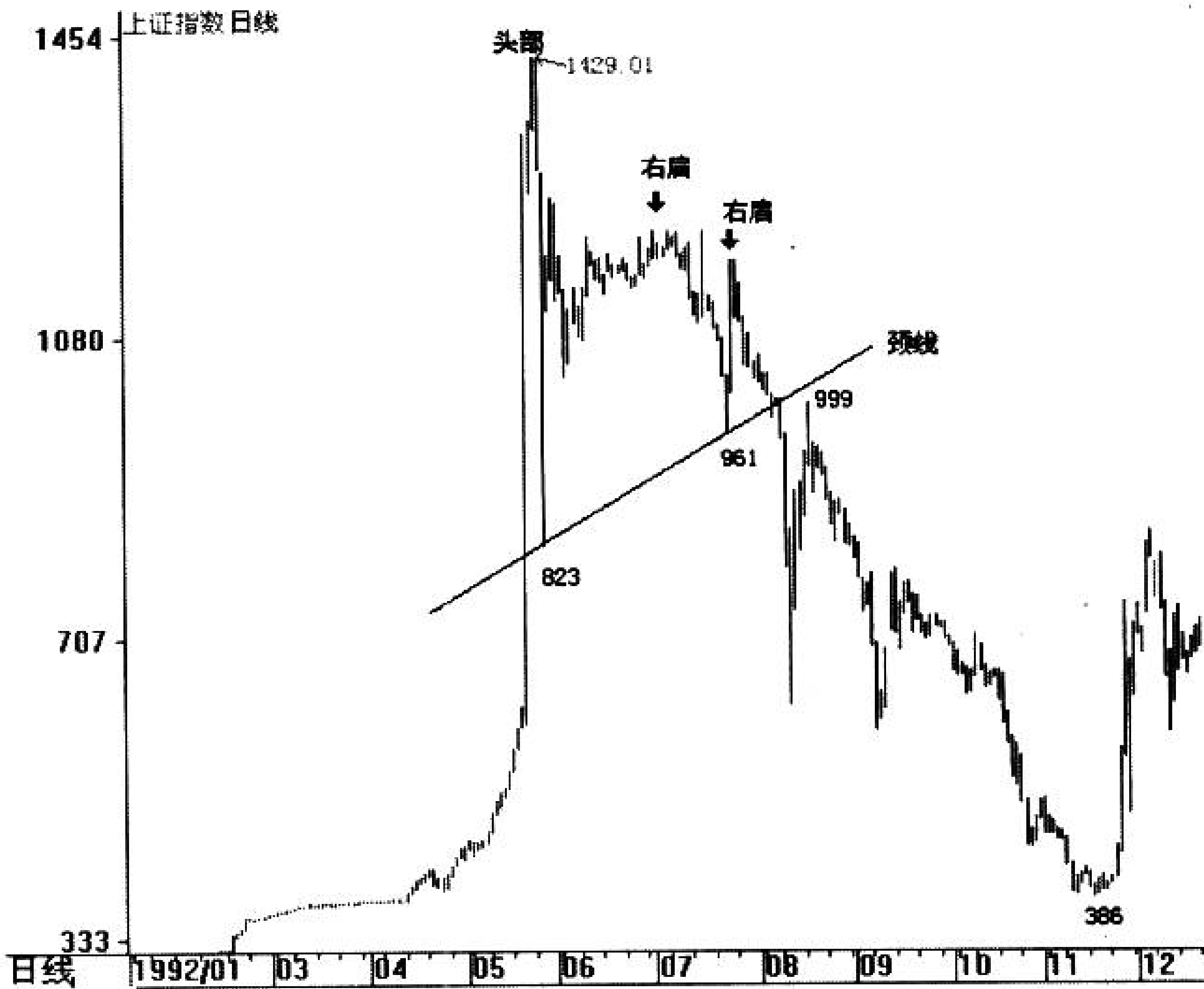


图 4.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）2001 年确立复合头肩顶

上证综指 2000 年 7 月至 2001 年 8 月形成了一头多肩的复合头肩顶（一头两左肩），两个左肩的顶部分别为 2000 年 8 月 2114 点、2001 年 1 月 2131 点，头部为 2001 年 6 月 2245 点，颈线为 2000 年 9 月 1874 点、2001 年 2 月 1893 点等低点连线。

上证综指长达一年时间形成了复合头肩顶反转形态，导致了 2001 年至 2005 年的调整，至 2005 年 6 月跌至 998 点才见底。见图 4.2。

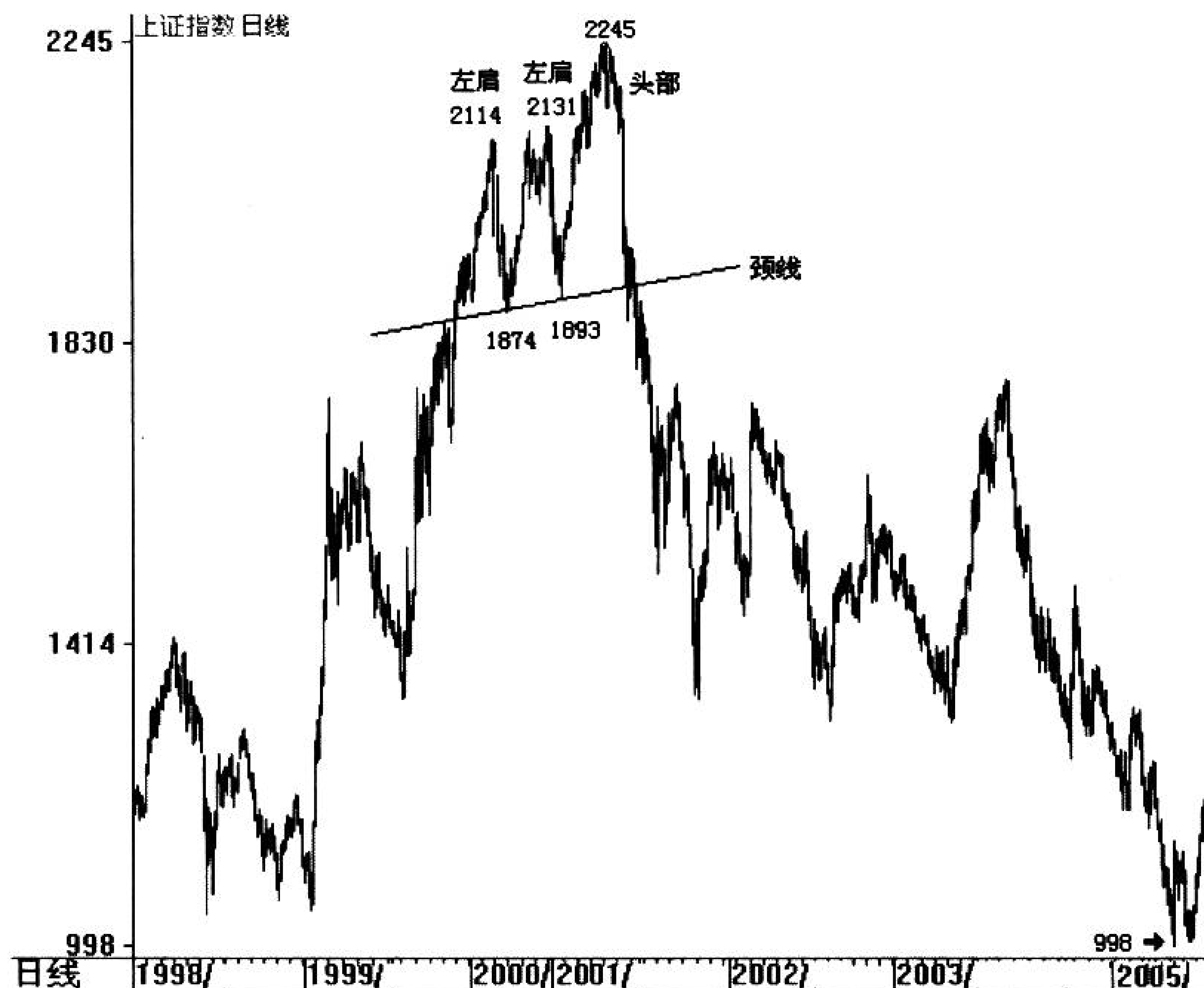


图 4.2

（三）2008 年初确立大双头

上证综指 2007 年 8 月至 2008 年 1 月形成了大双头形态，其头部分别是 2007 年 10 月 16 日 6124 点和 2008 年 1 月 14 日 5522 点，颈线为 2007 年 11 月 28 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4778 点，颈线于 2008 年 1 月 22 日跌破。

2008 年 2 月中旬的反弹视为跌破双头形态颈线的一种反抽，2 月 20 日反弹至 4695 点接近颈线受压，之后继续完成双头形态的量度跌幅，至 2008 年 9 月 18 日形成 1802 低点，经一波反弹后跌至 2008 年 10 月 28 日的 1664 点才逐步回稳，已大大超过双头形态的最小量度跌幅。见图 4.3。

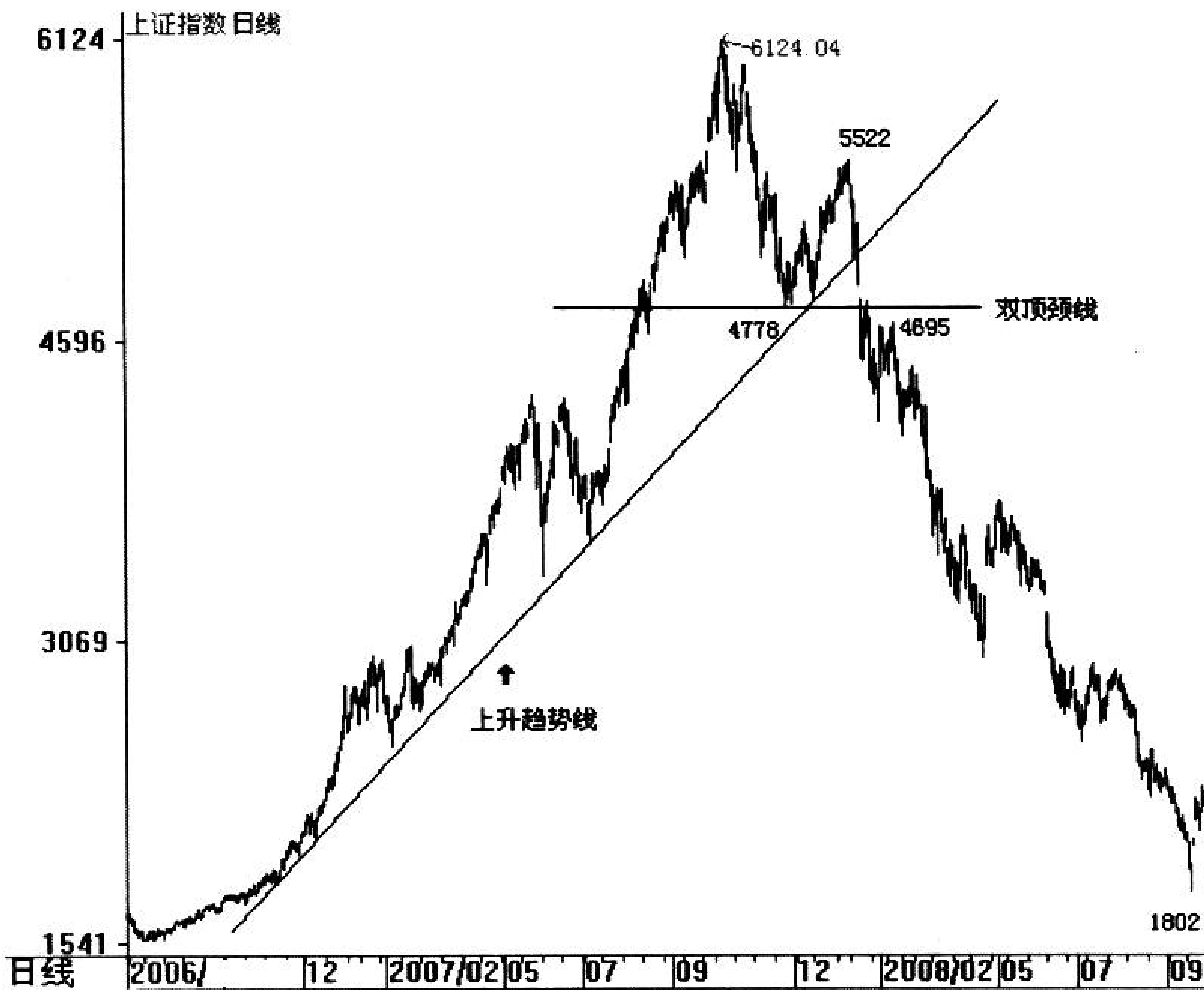


图 4.3

4-2 深证成指历次大顶形态

(一) 1992 年至 1994 年顶部形态

深证成指 1992 年 5 月至 10 月形成头肩顶，头部为 1992 年 8 月 10 日 2918 点，1992 年 10 月下旬跌破颈线后跌至 1992 年 11 月 17 日 1529 点；1993 年 2 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至5月形成双顶形态，头部分别为1993年2月22日3422点，1993年4月19日3066点，1993年5月跌破颈线后跌至1993年7月20日1688点。

同时，深证成指1992年3月至1994年2月形成了巨大的类似头肩顶形态，头部为1993年2月22日3422点，左肩的顶部为1992年8月10日2918点，右肩的顶部为1993年8月17日2870点，颈线为1992年11月17日1529点，1993年7月20日1688点两底部连线，历时两年的巨大头肩顶形态形成后展开了漫长的调整，直至跌到1996年1月23日924点才见底。尽管该形态并不是标准的头部形态，因为其没有完成头肩顶的量度跌幅，但其所形成的压力效应时间较长，颈线之上的套牢筹码经过了漫长的时间才能得到逐步消化。见图4.4。



图4.4

（二）1996年7月至1998年2月类头肩顶

深证成指1996年9月至1998年1月形成巨大的类头肩顶形态，头部为1997年5月12日6103点，左肩的顶部为1996年12月12日4522点，右肩的顶部为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1997 年 10 月 27 日 4755 点，颈线为 1996 年 12 月 25 日 2792 点，1997 年 9 月 23 日 3661 点两底部连线，历时一年多的巨大头肩顶形态形成后展开了漫长的调整，直至跌到 1999 年 5 月 17 日 2521 点才见底。

尽管该形态并不是规范的头肩顶形态，因为其没有完成头肩顶的最小量度跌幅，但其所破位后对股指形成了较长时间的压力效应，颈线作为 1996 年 7 月至 1998 年 2 月的上升趋势线于 1998 年 3 月被跌破后形成长期的压力线，直到 2007 年下半年才被上破。

一些时间跨度较长的顶部形态有时并不一定出现其最小量度跌幅，从历史走势看，在历史上的一些密集成交区或重要箱体的上边、下边往往形成支撑而提前结束探底，但顶部形态所形成的压力效应通过调整时间的延长反映出来，即通过以调整的时间来换取下跌的空间。例如，深证成指于 1997 年 5 月 12 日 6103 点形成头部后展开了漫长的调整过程，于 1999 年 5 月在前支撑区形成调整的底部 2521 点，但直到 2005 年底才结束整理过程，2007 年才向上突破 6103 点昔日顶部。见图 4.5。



图 4.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）2001 年确立复合头肩顶

深证成指 2000 年下半年至 2001 年上半年形成了复合头肩顶（三头带一左肩）或大三头形态，导致 2001 年下半年出现较大的调整。该三头高点分别为 2000 年 8 月 5062 点，2000 年 11 月 5011 点，2001 年 4 月 5091 点，左肩为 2000 年 5 月 8 日 4721 点。

深证成指 2000 年 5 月 4275 点与 2001 年 2 月 4318 点两底部连线为上述复合头肩顶形态的颈线。见图 4.6。

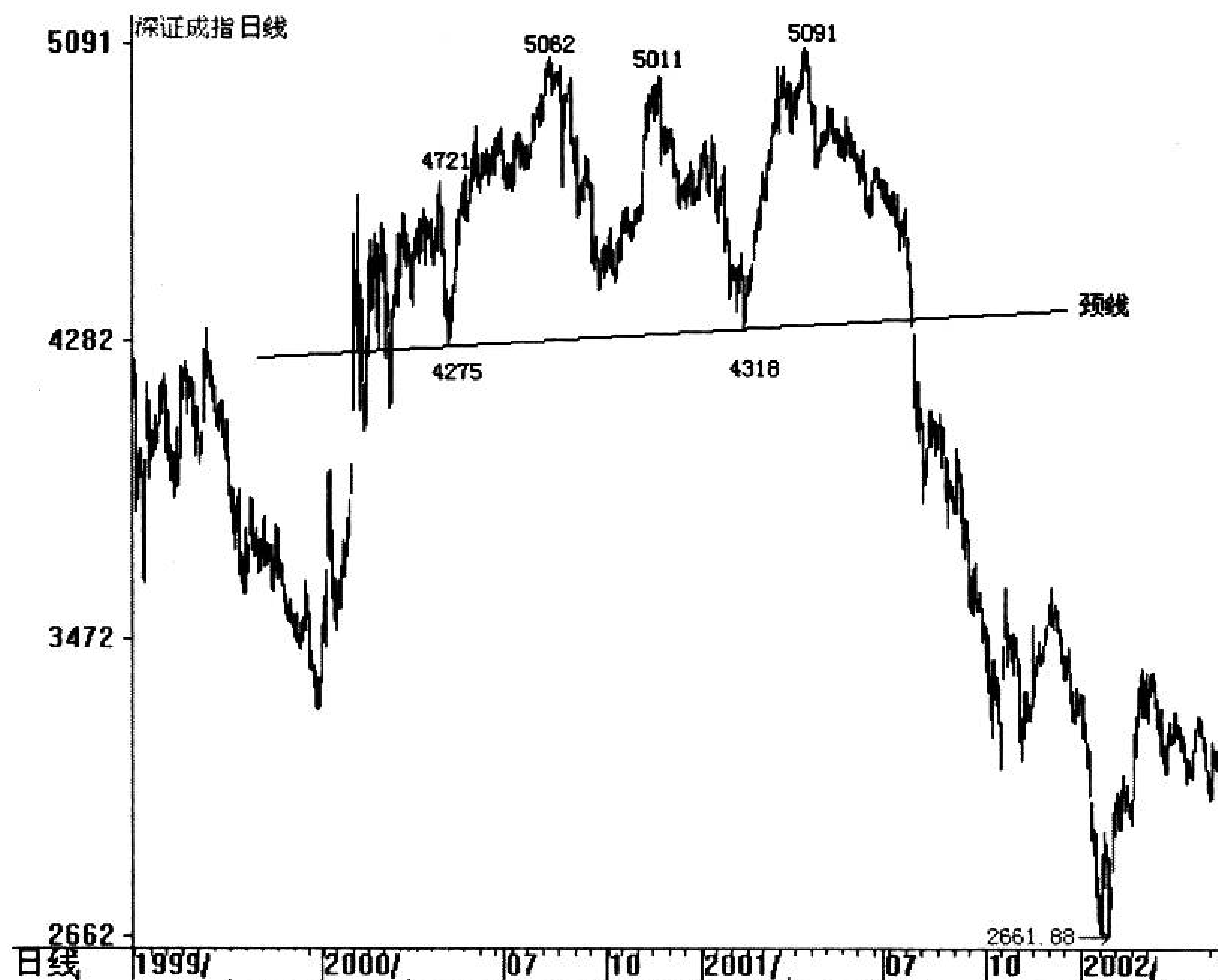


图 4.6

（四）2008 年初确立大双头

深证成指 2007 年 8 月至 2008 年 1 月形成了大双头形态，其头部分别是 2007 年 10 月 10 日 19600 点和 2008 年 1 月 14 日 19220 点，颈线为 2007 年 11 月 29 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低点 15189 点，颈线于 2008 年 3 月 10 日跌破。2008 年 4 月底至 5 月初的反弹视为跌破双头形态颈线的一种反抽，5 月中旬反抽受压后，继续完成双头形态的量度跌幅。见图 4.7。



图 4.7

4-3 沪深指数历史大顶形态一览图

从历史走势看，沪深指数大顶的形成往往以头肩顶、复合头肩顶、双头、三头形态为主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）上证综指历史大顶形态一览图（见图4.8）



图4.8

（二）深证成指历史大顶形态一览图（见图4.9）



图4.9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 熊市见底的形态

5-1 头肩形——较复杂的底部形态

（一）头肩底

头肩底形态是出现在下跌趋势的底部转向形态。其形成的过程与头肩顶形态相若，只不过将整个过程倒转。形成“左肩”时，股价下跌，形成第一个低点（左肩底部）；接着出现一波反弹，随后股价遇阻形成反弹高点而再次下跌，并创下新低，形成第二个低点（头部），后掉头上升并上破左肩底部（第一个低点），在上次的反弹高点附近出现了第三次下跌，但下跌形成的低点（第三个低点）却比头部（第二个低点）高，此为“右肩底部”，股价此时获得支撑而出现第三次回升。

第三次回升如果将前两次反弹高点的连线（即颈线）有效向上突破，于是一个头肩底的底部转向形态基本上形成，市势亦开始由下跌趋势转向上升趋势。

在成交量方面，其头部的成交量比左肩略小，头部反弹处的成交量比左肩反弹处增多，右肩回档处的成交量减少，在突破颈线时，成交量迅速扩大。

头肩底转向形态的形成通常以“头部”形成后向上突破一条重要的下降趋势线为预警，发出了第一个买入信号，上破该下降趋势线后的回抽未能跌回下降趋势线之下而形成“右肩”低点，此时为第二个买入信号。

当“右肩”形成后逐步上升并有效上破颈线，则头肩底形态成立，此时是第三个买入信号，此后股价出现反转向上。

其颈线被突破时需要较大成交量来配合，这样上破才有效，突破颈线后的收盘价亦在突破点的3%以上时为有效突破，并且突破后往往会出现回抽即暂时性的回落，但不应低于颈线，否则是一个失败的头肩底形态。上破颈线后的回抽是最后的买入机会。

头肩底形态完成后，其量度升幅是头部最低点与颈线的垂直线距离，然后在右肩突破颈线的那一点开始向上量度出同样的高度。头肩底模式见图5.1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

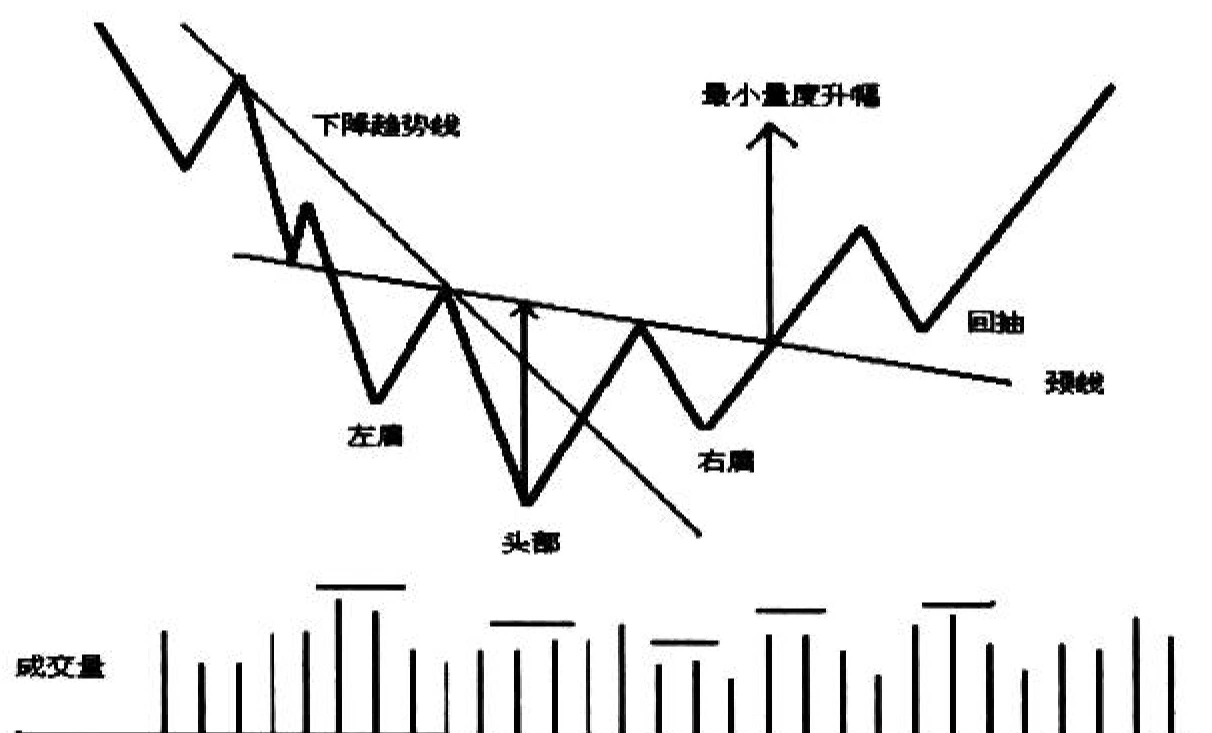


图 5.1 头肩底

（二）复合头肩底

复合头肩底是复合头肩顶的倒转。复合头肩底的颈线为头部和肩部反弹高点的连线。复合头肩底形态向上突破颈线后的量度目标是从头部至颈线的垂直距离，再从突破点处向上量度。实例见图 5.2。



图 5.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5-2 多重底——最常见的底部形态

（一）双底

双底是最常见的反转形态之一。所谓双底，是股价经一段时间下跌后，做空能量基本上得到释放，在一定点位上形成低点并出现反弹，但力度不大，股价见反弹高点后再次下探，而在上次低点附近获得支撑，并再次回升，此时成交量明显放大。

股价此次回升如果向上突破了上次反弹的高点（颈线位），那么双底反转形态成立，量度升幅是两个底部的连线至中间反弹高点的垂直距离。实例见图5.3。

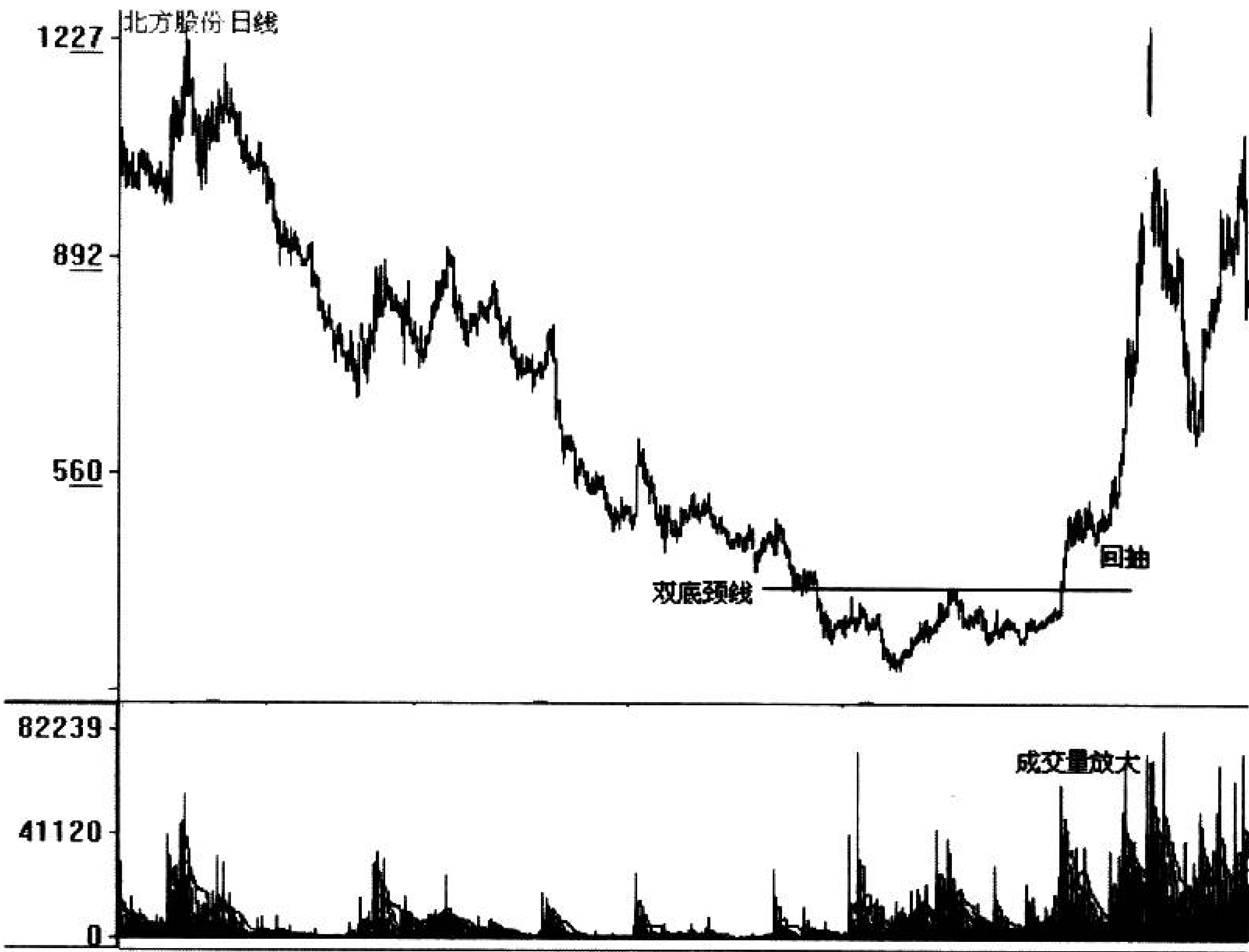


图5.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）三重底

三重底的形态模式、价格目标计算与双重底相近，只不过是多了一个底而已。模式见图5.4。

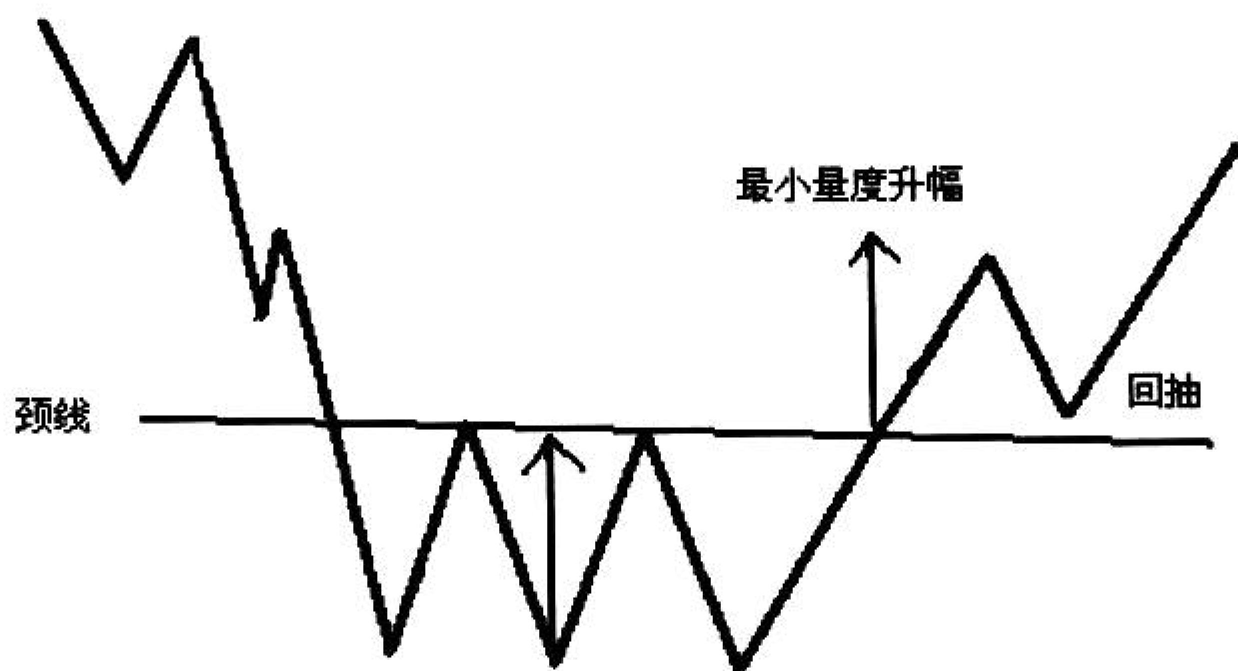


图5.4 三重底

5-3 圆底与V形底

（一）圆底

圆底的形成与圆顶相反，股价在大幅下跌之后，跌势开始放缓，接着股价在一段较长的时间内，由缓慢下跌转为平移或振荡，最终缓慢向上爬升，类似圆弧形状，为圆弧底的形态。圆弧底形成过程中，其成交量也由大变小再放大，有时中间会出现放量拉升情况。

圆底形成后一般都反复横向发展形成一个碗柄，如果这种碗柄被向上突破可确认圆底成立，之后股价呈加速上行态势。其实例见图5.5。

（二）V形底

V形底与倒V形顶相反，股价在大幅下跌之后在短期内又快速上涨形成一种V形的反转向上形态。

V形通常出现在底部的反转行情之中，其特点是股价经过连续缩量急跌后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价一下子出现大阴，或带长下影线的阴线（阳线），或出现大阳线，这是空头杀跌能量已得到最后释放的体现，如果次日股价放量展开强劲升势，则底部已在短期内成功探出，若技术指标如随机指标等同时也处于超卖状态，则底部确立的可信度较大，这时可抄底介入。

在探底的过程中，股价由急跌到急升其走势就好像V形一样，而成交量随股价下跌逐渐萎缩后，又随股价回升而逐步放大，亦呈V形的状态。V形底是股市上较为常见的底部形态。

V形底在形成过程中有时也会出现一个平台整理区域，当平台整理完毕后将会继续原来的趋势。其实例见图5.6。

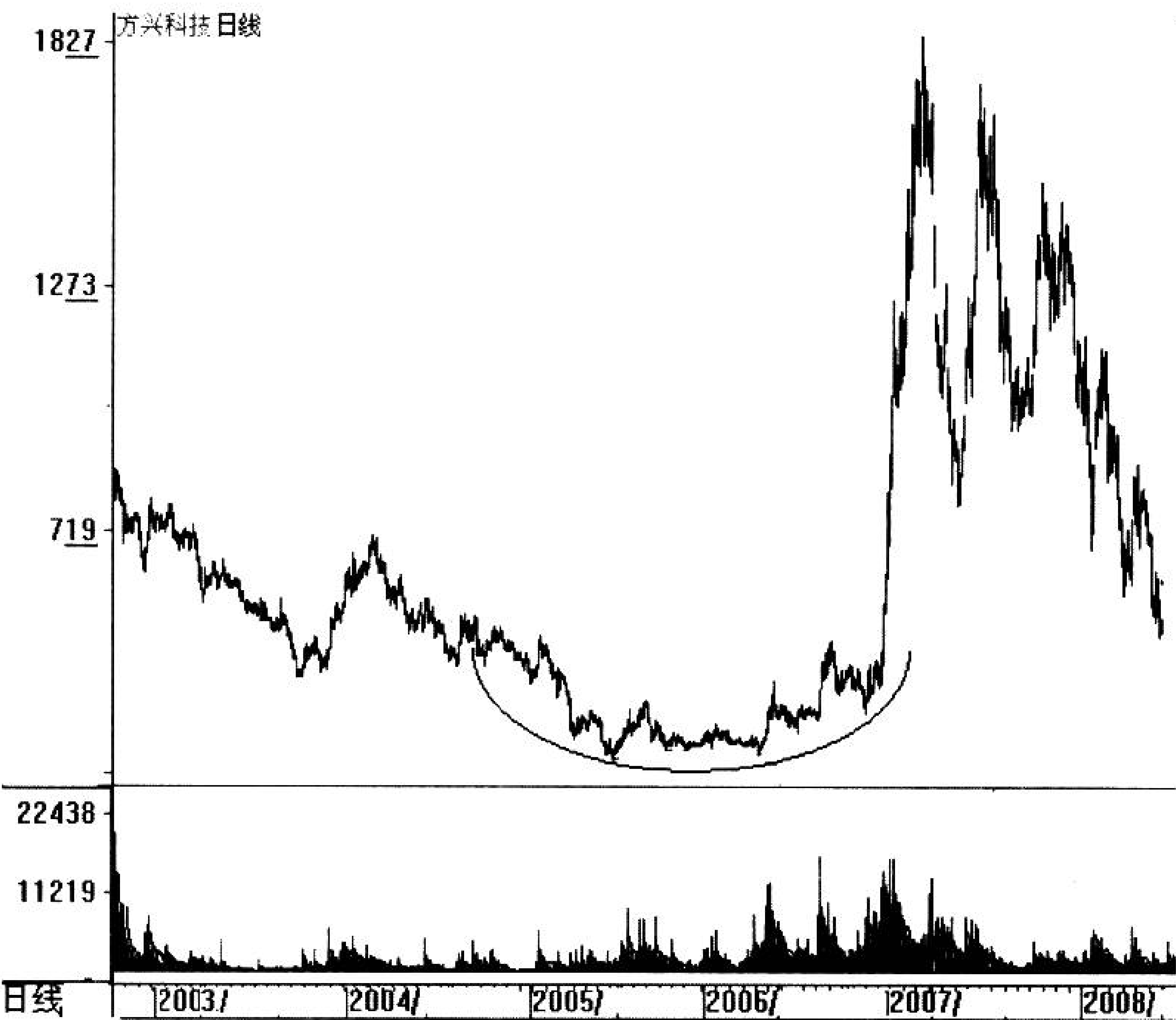


图5.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

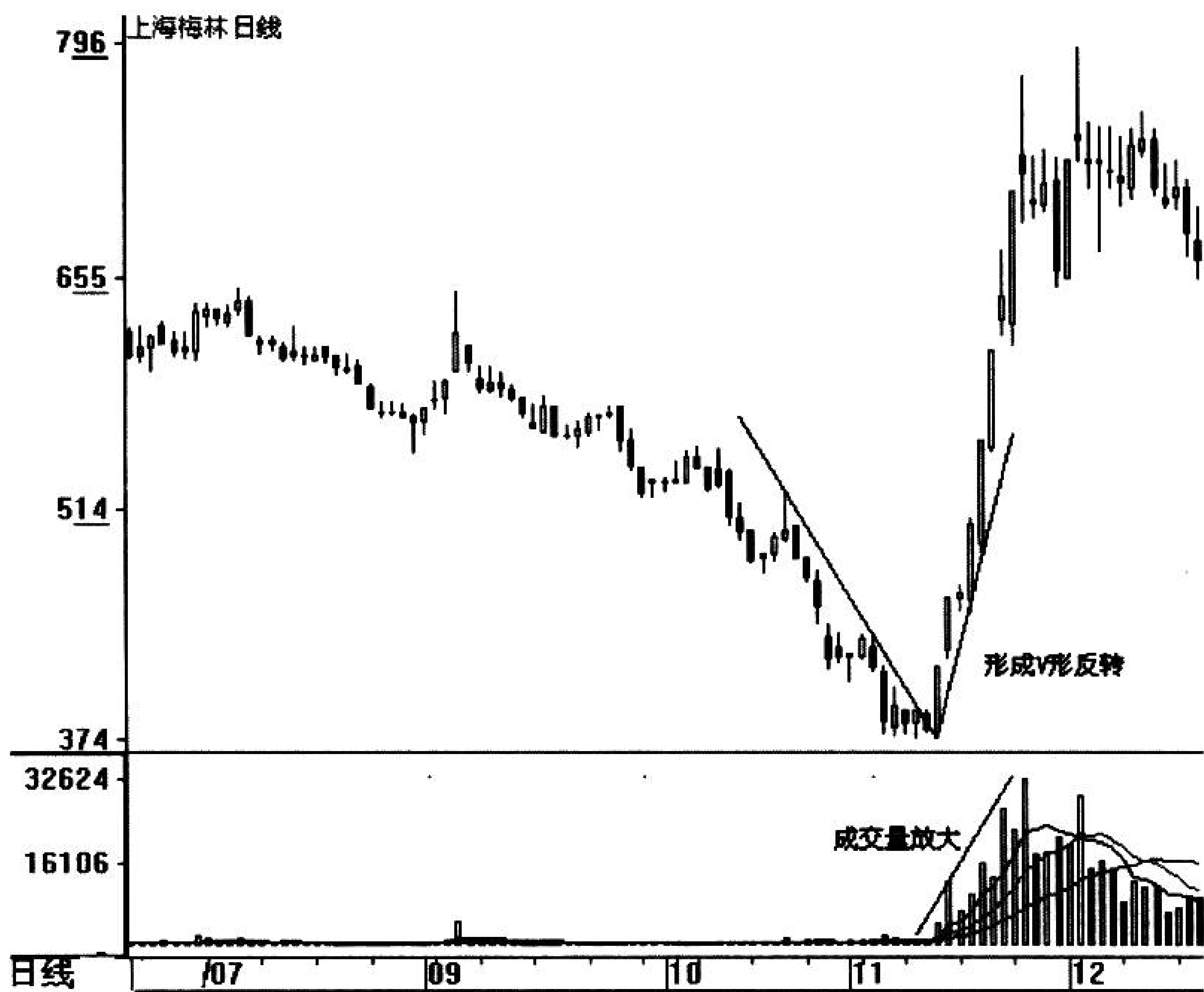


图 5.6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 历史大底形态

6-1 上证综指历次大底形态

（一）1992 年 11 月形成 V 形底

上证综指于 1992 年 5 月 26 日形成 1429 点顶部后，持续跌至 1992 年 11 月 17 日 386 点才见底，而几日后的 11 月 24 日突然大涨 30%，形成 V 形反转形态，之后反复走强，至 1993 年 2 月 16 日见高点 1559 点。见图 6.1。

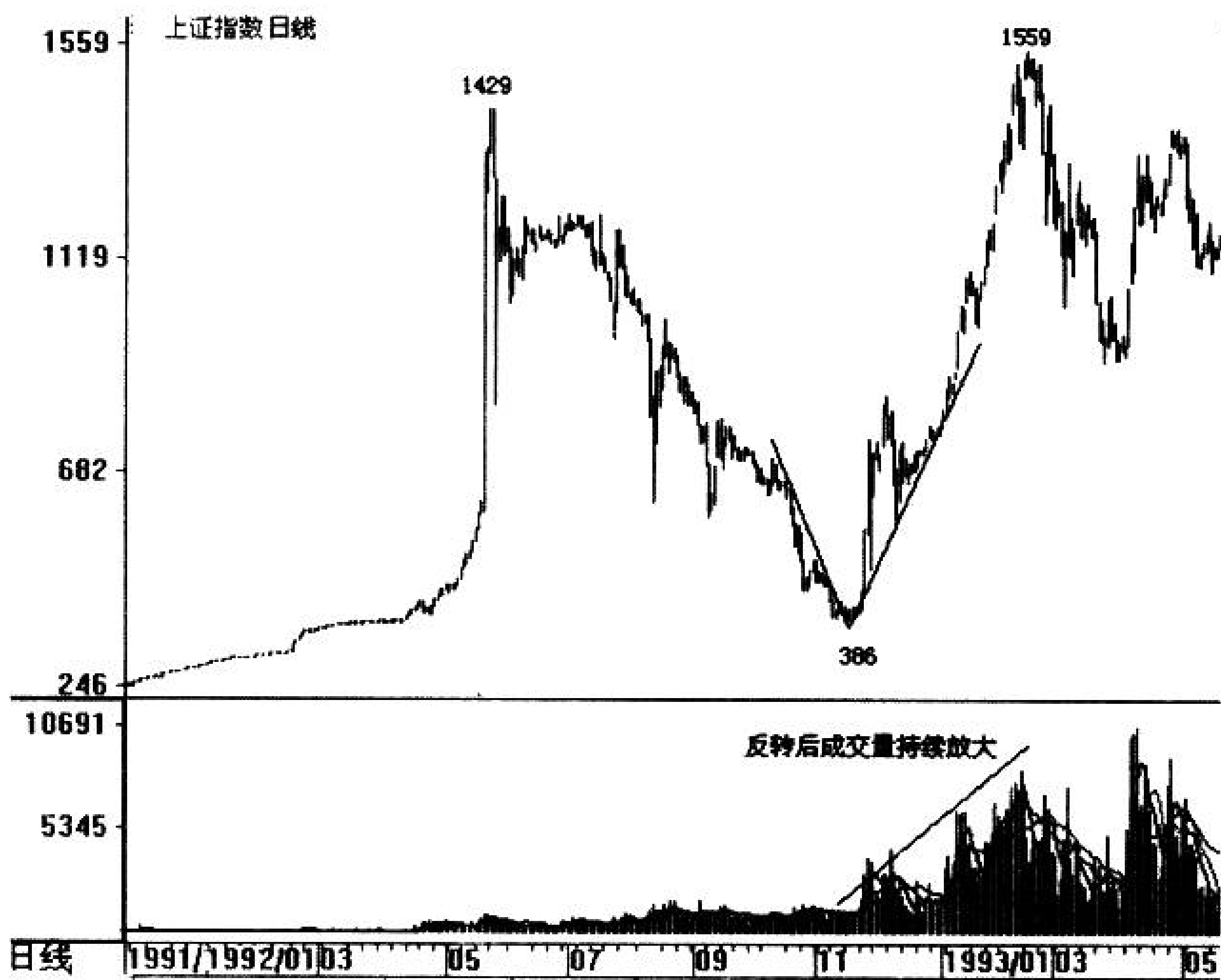


图 6.1

（二）1994 年 7 月 29 日形成 V 形底

上证综指于 1993 年 2 月 16 日见高点 1559 点后展开了漫长的振荡下跌走势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直到 1994 年 7 月 29 日见底 325 点，而第二个交易日即 8 月 1 日，管理层出台救市政策，当日股指大幅跳空高开，一个月后涨到 1000 点之上，形成了 V 形反转形态。见图 6.2。



图 6.2

1994 年 8 月 1 日，《人民日报》发表中国证监会与国务院有关部门共商稳定和发展股票市场的措施，引起 8 月狂潮，俗称“三大政策”。具体措施包括：①在股票供应方面，进一步放慢发行和上市节奏，年内除已发行尚未上市的股票外，暂停各种新股发行和上市，并严格控制配股规模；②在资金投入方面，发展国内投资共同基金，培育机构投资者；试办中外合资基金管理公司，逐步吸引外国基金投入 A 股市场；③有选择地对资信和管理好的证券机构进行融资。

（三）1996 年 1 ~4 月形成双底

上证综指经过 1994 年 8 月至 1995 年的大幅振荡后，1996 年 1 ~4 月形成了双底形态。该双底形态第一个底部为 1996 年 1 月 19 日 512 点，第二个底部为 1996 年 3 月 29 日 549 点，颈线为 1996 年 3 月 5 日高点 606 点，上证综指于 1996 年 4 月下旬向上突破颈线，至 1997 年 5 月 12 日才见顶 1510 点。见图 6.3。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

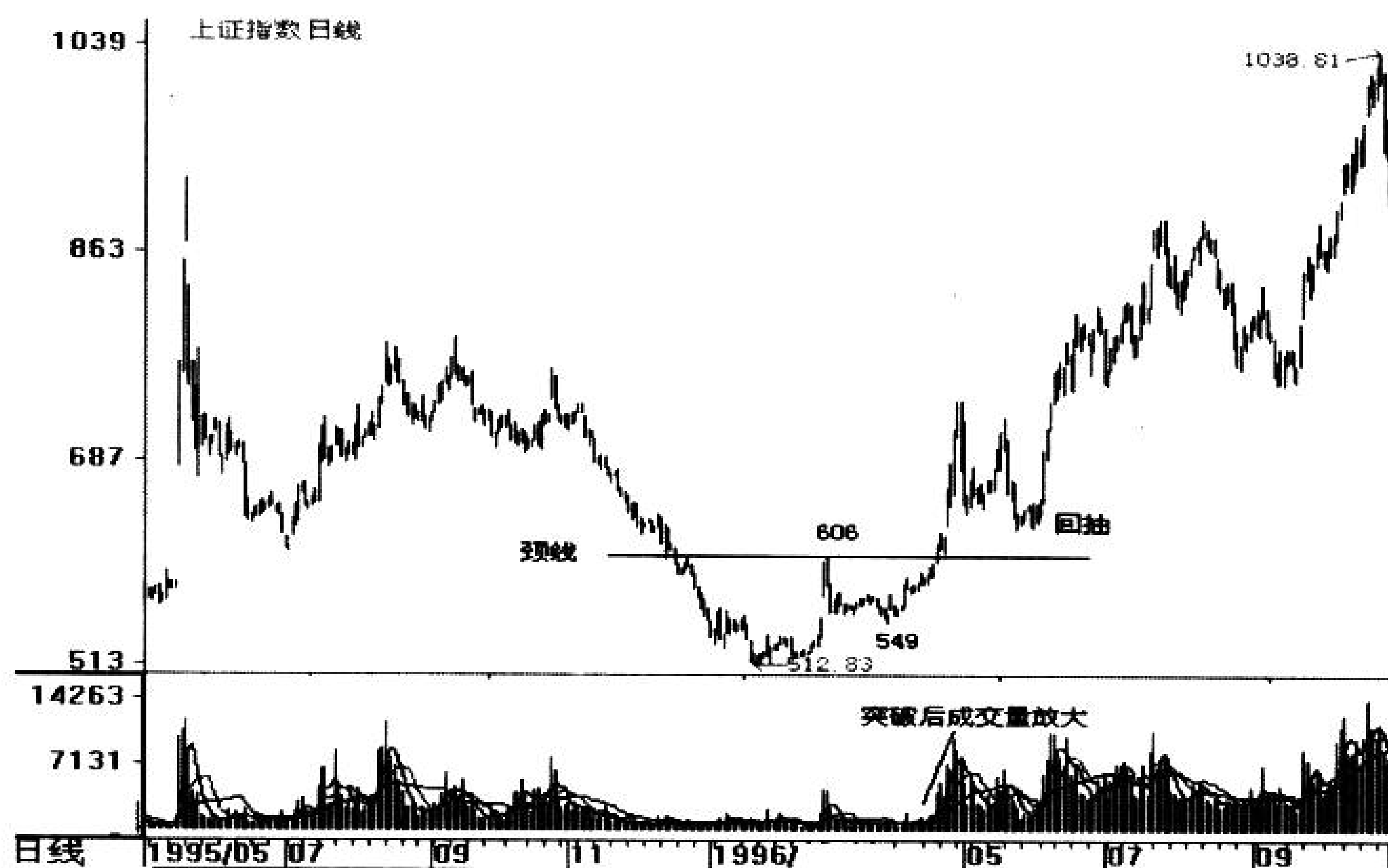


图 6.3

（四）1999 年 5 月 1047 点确立 V 形底

上证综指在经过长时间的低迷走势之后，于 1999 年 5 月 17 日见低点 1047 点，从 5 月 19 日起，沪深股市走出了一轮强劲的行情，启动了历史上有名的“519”行情，形成了 V 形反转形态。

从 1999 年 5 月 19 日起，沪深股市进入了历时两年的升势，上证指数创下了历史最高纪录，网络概念开始进入普通投资者的投资理念。在短短一个多月的时间内，上证综指由 1047 点涨至 1999 年 6 月 30 日高点 1756 点。见图 6.4。

（五）2005 年下半年构筑双底

上证综指 2005 年 4 月至 2006 年 1 月历时大半年形成了大双底的形态。该大双底形态第一个底部区以 2005 年 6 月 6 日 998 点、7 月 12 日 1004 点两低点为代表，第二个底部区以 2005 年 12 月 6 日 1074 点为代表的 10 月下旬至 12 月初多次探出的低点所形成，颈线为 2005 年 9 月 20 日高点 1223 点。上证综指于 2006 年 1 月中旬向上突破颈线，这样，一个较为明显的底部形态得到形成，按其最小量度涨幅，后市至少要涨到 1400 点以上，事实上其启动了一波 2006 年和 2007 年的大升浪。

2006 年 2 月和 3 月上中旬的调整可视为对颈线 1223 点的回抽，而 3 月中下旬后再续升势，可确认回抽完成。见图 6.5。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

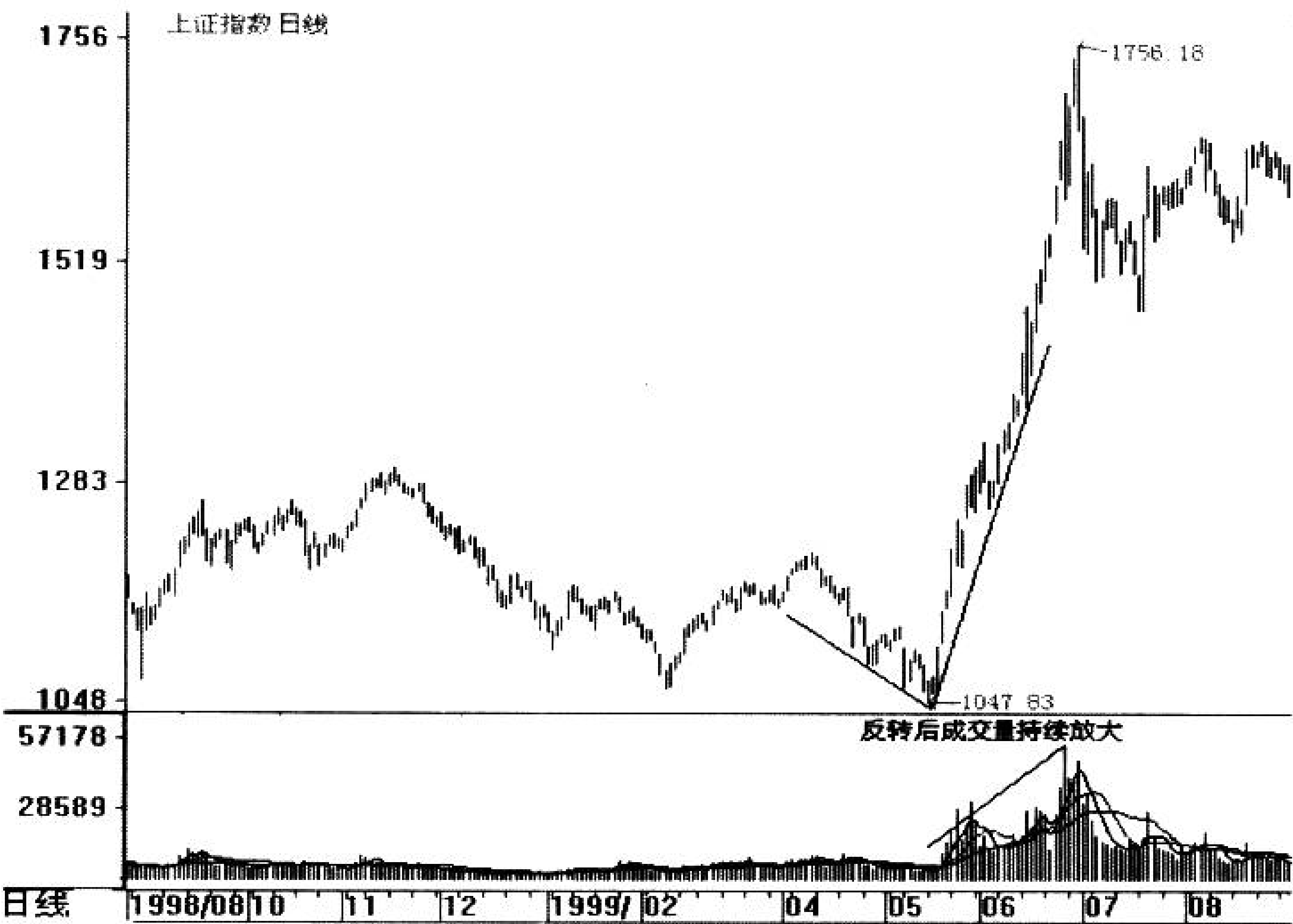


图 6.4



图 6.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6-2 深证成指历次大底形态

（一）1992 年至 1994 年三个 V 形底

与上证综指一样，深证成指在 1992 年 11 月、1993 年 7 月、1994 年 7 月均形成 V 形底走势，并分别引发之后一波急促的上升浪。见图 6.6。



图 6.6

（二）1996 年 1～4 月形成双底

与上证综指一样，深证成指经过 1994 年 8 月至 1995 年的振荡整理后，1996 年 1～4 月形成了双底形态，并展开至 1997 年 5 月的升浪。见图 6.7。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6.7

（三）1999 年 5 月形成 V 形底

在经历了持续低迷的弱势之后，深证成指于 1999 年 5 月 17 日见低点 2521 点，从 5 月 19 日起，沪深股市走出了一轮强劲的行情，启动了历史上有名的“519”行情，形成了 V 形反转形态。见图 6.8。

（四）2005 年下半年构筑大双底

深证成指 2005 年 5 月至 2006 年 1 月形成了大双底的形态。该大双底形态第一个底部区以 2005 年 6 月 3 日 2590 点、7 月 8 日 2636 点两低点为代表，第二个底部区以 2005 年 11 月 16 日 2593 点为代表的 10 月下旬至 12 月初多次探出的低点所形成，颈线为 2005 年 8 月 12 日高点 3147 点。2006 年 3 月中旬的调整对颈线作回抽，而 3 月下旬再续升势，回抽完成。见图 6.9。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6.8



图 6.9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6-3 沪深指数历史大底及大顶形态一览图

从历史走势看，沪深指数大底的形成往往以V形底为主，其次为双底形态。

（一）上证综指历史大底及大顶形态一览图（见图6.10）

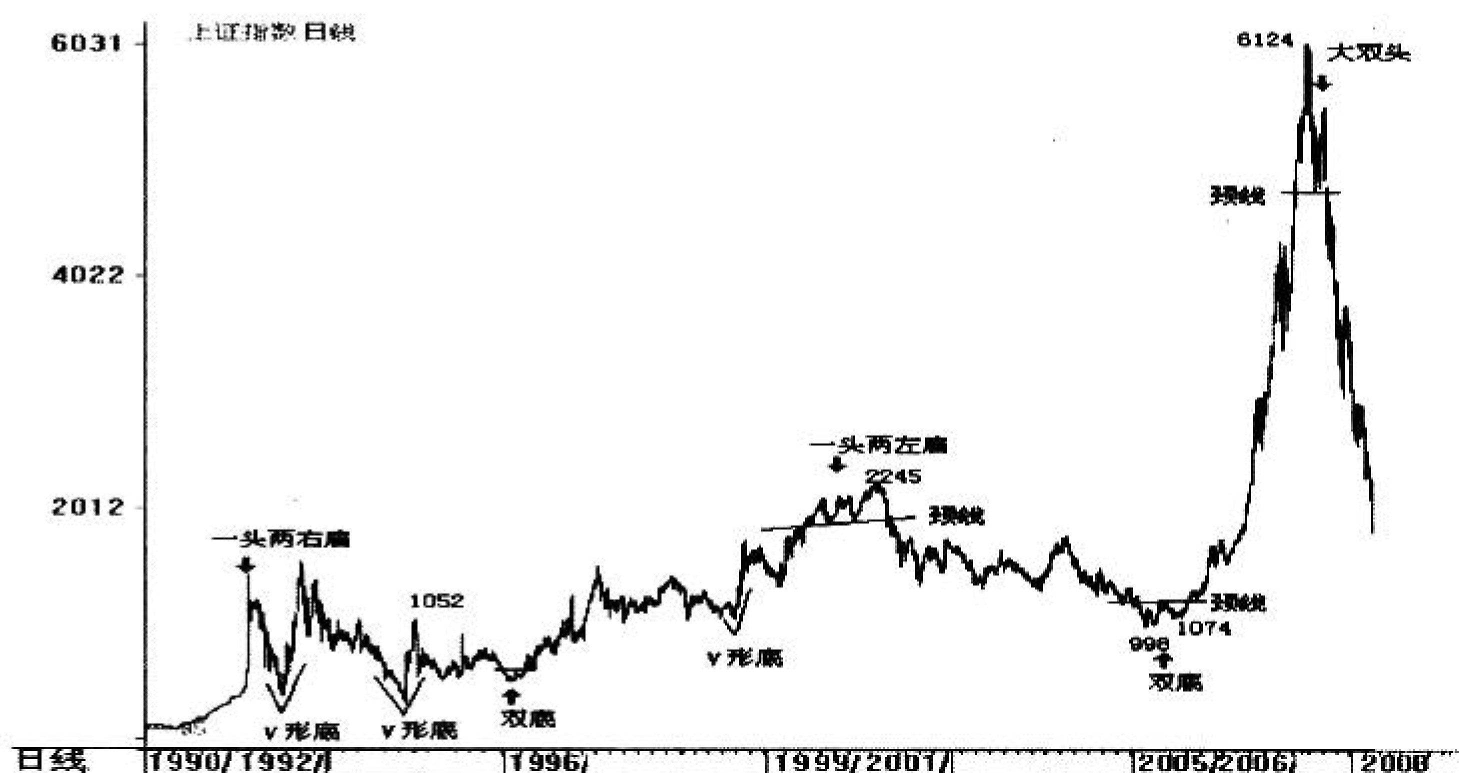


图6.10

（二）深证成指历史大底及大顶形态一览图（见图6.11）

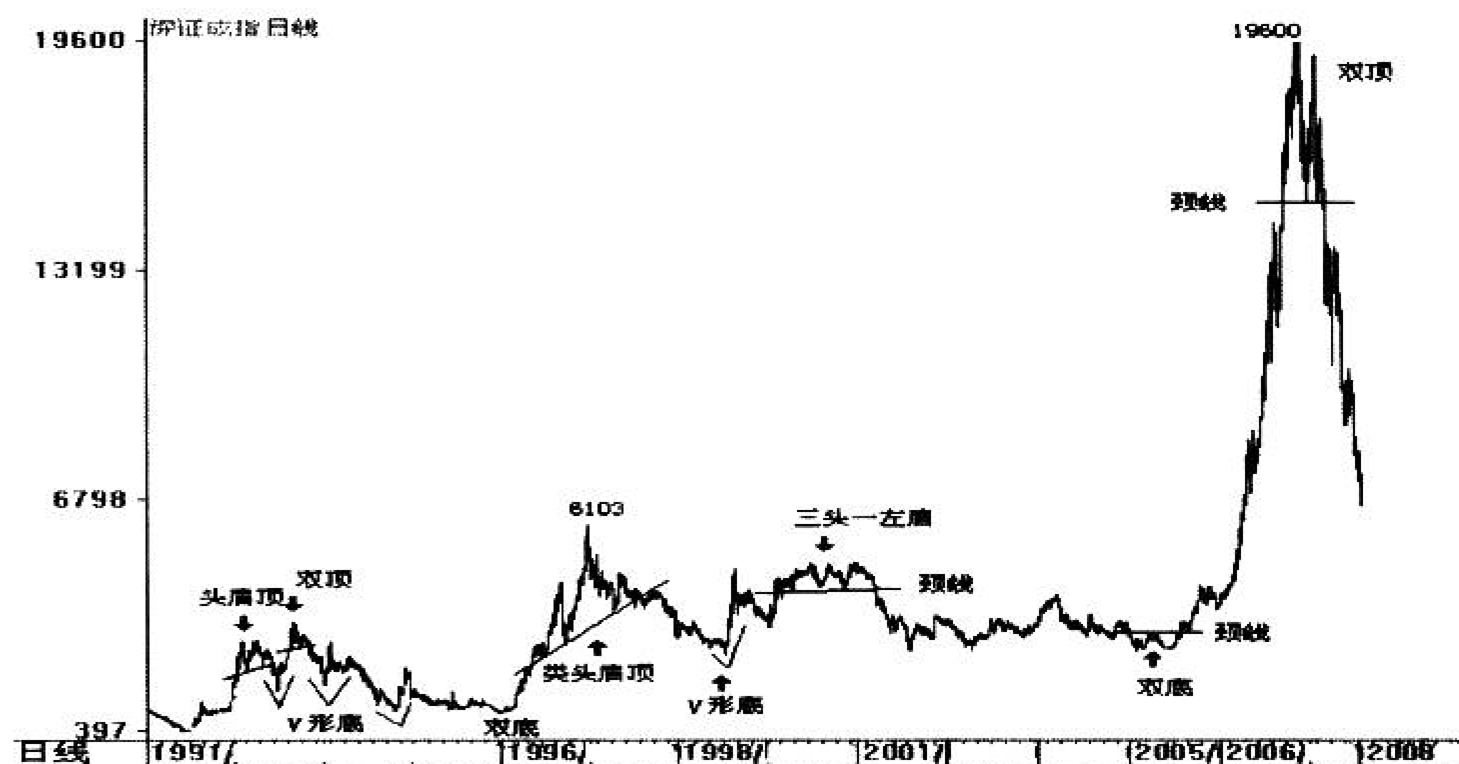


图6.11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　牛熊趋势途中的整理形态

整理形态是指股价经过一段趋势的运行后，多空双方暂时处于均衡状态，而在适当时机打破均衡局面继续原来的趋势。整理形态主要在上升过程中或下跌过程中出现。

7-1　三角形——常见的整理形态

三角形是常见的整理形态，其主要分为对称三角形、上升三角形、下降三角形和扩展三角形四种。

（一）对称三角形

对称三角形往往是股价的密集成交整理区域，在区域内，股价的上下波动幅度越来越窄，渐渐失去了弹性，反映了多空双方在某一价格区域内势均力敌，在上升趋势或下降趋势的过程中暂时取得平衡状态，双方均处于观望之中。

从形态上看，对称三角形至少要有四个高低点的出现来形成。例如，股价上升后，有了第一个高点，后回落出现一个低点，接着反弹又出现比第一个高点低些的高点，最后再次下跌出现比第一个低点要高的第二个低点。此时，由一高一低两个高点形成了一条下倾线，由一低一高两个低点形成了一条上倾线，由这两条线收敛形成的形态，就是对称三角形。

从成交量看，在形成对称三角形的过程中，成交量会不断减少，显示多空双方对后市把持不定的态度，直到对称三角形区域向上或向下突破，成交量才会增大。

一般来说，股价应在三角形水平宽度的 1/2 或 3/4 处突破。对称三角形大多数属于整理形态，即在目前趋势暂作停歇后仍将继续原来的上升或下跌趋势，也有一部分属于转势形态。

对称三角形突破后可能会出现短暂的回抽，向上突破的回抽应止于形态两高点相连的下倾线上，而向下突破后的回抽，则会受阻于两低点相连的上倾线下。

形态突破后的量度升跌幅的计算有两种方法：一是先测量三角形垂直底边（基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线）后再由突破点或高点（低点）处画一条相等长度的线，二是作对称三角形上倾线或下倾线的平行线作为上升或下跌的目标。对称三角形的模式见图 7.1。

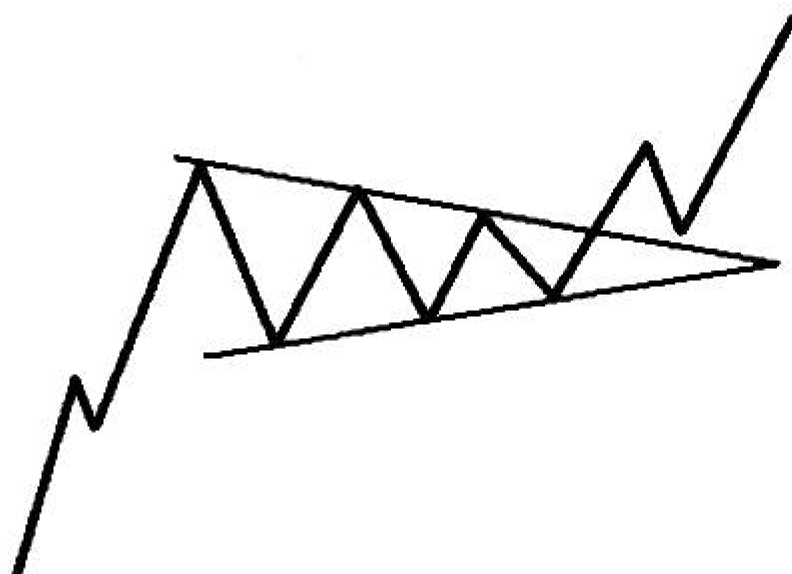


图 7.1 对称三角形

（二）上升三角形

上升三角形出现在上升趋势的途中，为中途整理形态。其由一条水平高点阻力线，以及多个向上倾斜波动的低点连成的一条上倾线所组成，当水平高点阻力线被向上突破，为买入信号，市况将会延续原来的上升趋势，而突破后短暂会出现回抽，如回抽至水平线附近便止跌回升，则形态成立，突破的时候成交量往往有所放大。

上升三角形突破后的量度升幅由形态的最宽处的长度，由突破点开始量度上去。如果形态形成的时间较长，那么向上突破后涨势更持久。上升三角形的模式见图 7.2。

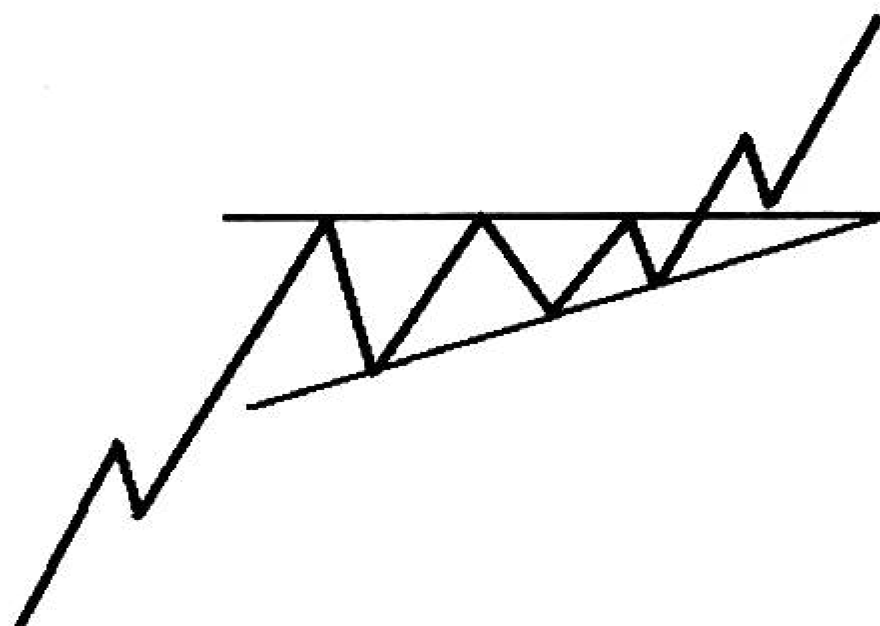


图 7.2 上升三角形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）下降三角形

下降三角形出现在下降趋势的途中，其特点是股价在跌到某一水平位置受到支撑而回升，形成一条水平的支撑线，而在水平线上反弹的力度逐渐减弱，即每一个反弹的高点比前一个低，这些高点连成一条向下倾斜的压力线，显示空方受不断增强的沽售压力影响而未及上次高点便急于沽出，这形成了弱势的整理过程。当股价向下跌破下方水平支撑线时是一个卖出信号，此时的跌破并不需要成交量来配合，且跌破时跌势会有所加速。

股价跌破下降三角形水平支撑线后，往往会有一个反抽的过程，如果反抽至上方水平线附近便受到压力而重新回落，那么形态向下突破成立，后市将按下降三角形的底边长度从突破口处向下量度，而反抽的过程则为最后的逃命机会，但如果反抽时成交量急剧放大且向上突破重返下降三角形水平线之上（突破 3% 以上差额），则下降三角形失败，短暂的跌破仅为空头陷阱。其模式见图 7.3。

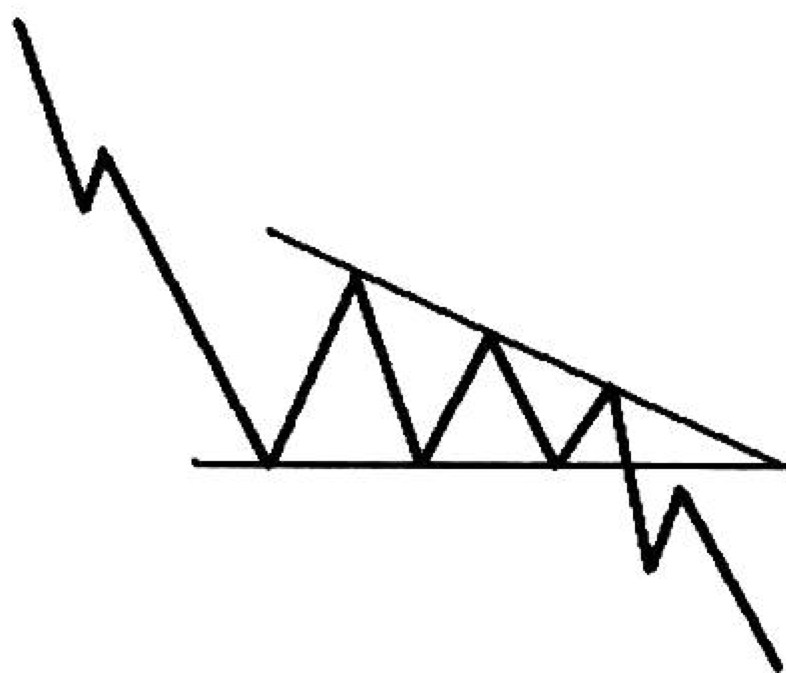


图 7.3　下降三角形

（四）扩展三角形

扩展三角形亦称扩大三角形或喇叭形，这种形态是倒转的三角形。整个形态由狭窄起伏开始，然后两边界线向外扩大发散，扩展三角形的形成大多需具备三个高点及两个低点，三个高点一个比一个高（或水平），中间两个低点一个比一个低（或水平）。扩展三角形可分为三种形态，分别为倒转的对称三角形、上限水平或下限水平的倒转直向三角形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扩展三角形的形成一般是在较长时间的升势后出现，在这一阶段，市场消息面上利多和利空消息不断，导致市场失去理性，过分追涨杀跌，表现出一种浮躁不安的市场情绪。市场一方面对目前高位有高处不胜寒的感觉，另一方面又对进一步的利多消息有所预期以及对长期升势继续抱有信心，在这种市场心态下股价表现出一种大幅涨落的状况。扩展三角形在形成的过程中，在成交量上往往表现出不规则的增减。

扩展三角形可作为头部的反转形态和上升或下跌过程中的整理形态。其头部形态类似于“头肩顶”形态，一般的突破是当第三个高点调整下来跌破前两个低点相连而成的下倾线时（特别是跌破下限水平线），即为向下突破而使头部形态成立，其量度的跌幅可参考头肩顶形态的量度跌幅。

扩展三角形的整理形态是上升或下降过程中的修正形态。调整过后将会继续原来的趋势，上升途中的整理形态一般出现在一波上升浪的第4修正浪中，完成后将会展开第5升浪，下降途中的整理形态一般出现在一波下跌浪的B浪或X浪修正浪中，修正完后将会走出C浪下跌浪。扩展三角形模式见图7.4。

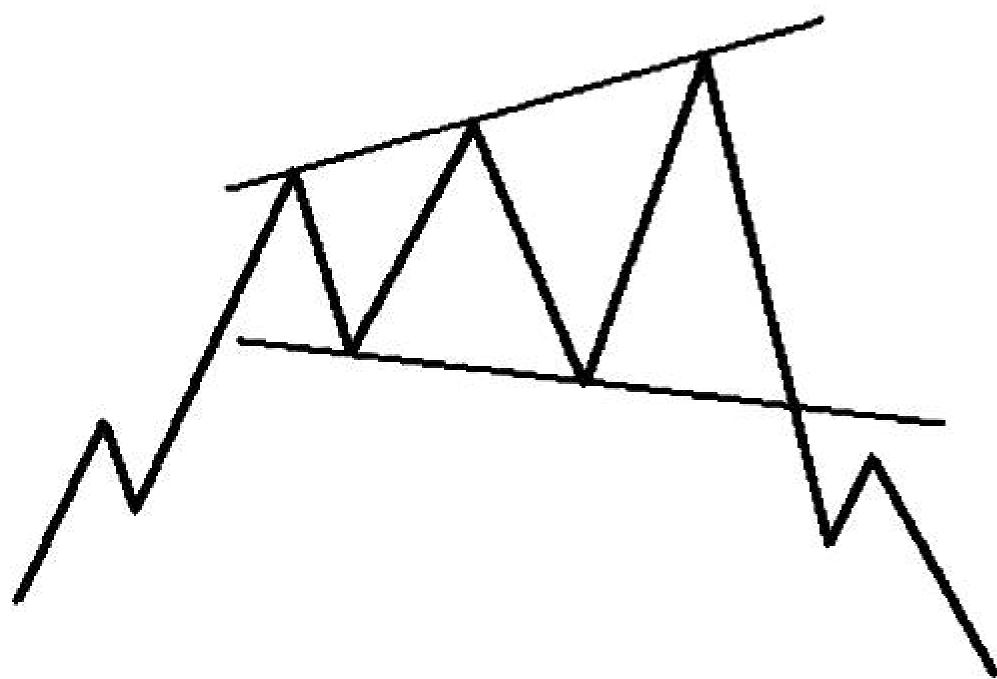


图7.4 扩展三角形

7-2 楔形与通道形——极强或极弱的整理形态

（一）楔形

楔形在形态上与三角形相似，但其特点是两边的界线同时上倾或下倾。楔形至少在其价位变动至形态2/3长度后才突破，有时甚至一路运行至顶端才突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

楔形分为上升楔形和下降楔形，其均可出现在上升或下跌途中。上升楔形整理过程中低点和高点不断抬高，如果出现在上升途中，显示为极强势的中途整理形态，一旦向上突破，拉升将较为凶悍，显示出主力持股信心足，志在高远。在上升途中出现这样的形态在即将向上突破时宜果断介入。下降楔形则相反，整理过程中低点和高点不断调低，如果出现在下跌途中，为极弱势的中途整理形态。上升楔形模式见图 7.5，下降楔形模式见图 7.6。

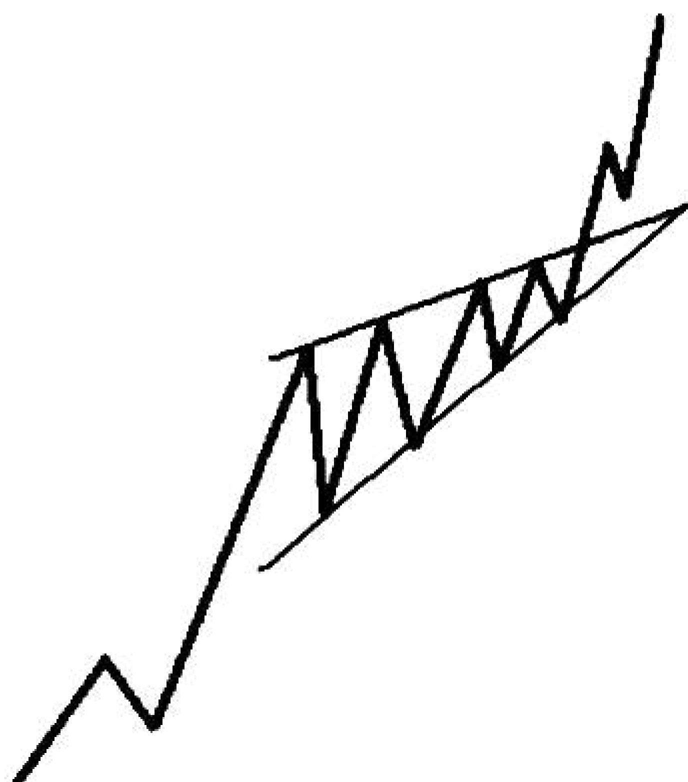


图 7.5　上升楔形

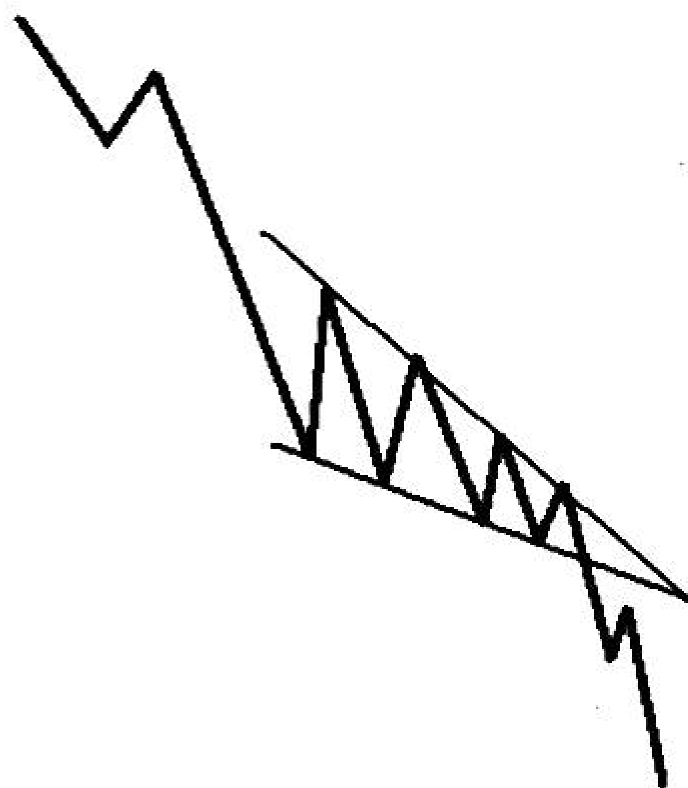


图 7.6　下降楔形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）通道形

笔者认为，上下边平行的通道也可作为一种整理形态，其和楔形一样，出现在上升途中，为极强势的整理形态，出现在下跌途中，为极弱势的整理形态。实例见图 7.8。

通道形整理形态分为上升通道式整理形态和下降通道式整理形态。上升通道整理形态可出现在上升或下跌途中，其表现为股价的低点受通道下轨支撑并且不断抬高，而高点受到通道上轨压力而渐次抬高。其如果在上升波段中出现，则为极强势的整理形态，严格来说，其也不是处于整理阶段，只不过是处于升势放缓的阶段，其股价一边保持上升趋势一边洗筹修正，以使市场成本不断抬高，一旦向上突破通道上轨升势将会加速，而该上升通道所形成的密集成交区反过来也成为日后调整的支撑区。上升通道整理形态如果在调整浪途中出现，则是类似于下降旗形的整理形态。

下降通道整理形态可出现在上升或下跌途中，其表现为股价的低点受通道下轨支撑并且不断降低，而高点受到通道上轨的压力而渐次走低；其如果在下跌波段中出现，为下跌过程中的弱势整理形态，一旦跌破通道下轨则跌势加速，而下轨反过来成为日后反弹的压力位。

通道形整理形态被突破后的量度升跌幅与后面介绍的旗形量度升跌幅相当。

7-3 头肩形与旗形整理形态

（一）头肩形

头肩形态通常是顶部或底部的反转形态，但有时也会表现为上升或下降过程中的整理形态。头肩底形态一般作为上升势途中的整理形态，而头肩顶形态一般作为下跌势途中的整理形态。其模式见图 7.7。

（二）旗形

股价的旗形走势如同一面旗杆上的旗帜。旗形分为上升旗形和下降旗形，上升旗形是略为向下倾的平行四边形通道，下降旗形是略为上倾的平行四边形通道。上升旗形出现在多头市场中，下降旗形出现在空头市场中。旗形被突破后的量度升跌幅相等或相当于整个旗杆的长度，即该段行情的最初突破点至旗形顶点或低点的距离。部分整理形态的实例见图 7.8。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7.7 头肩形

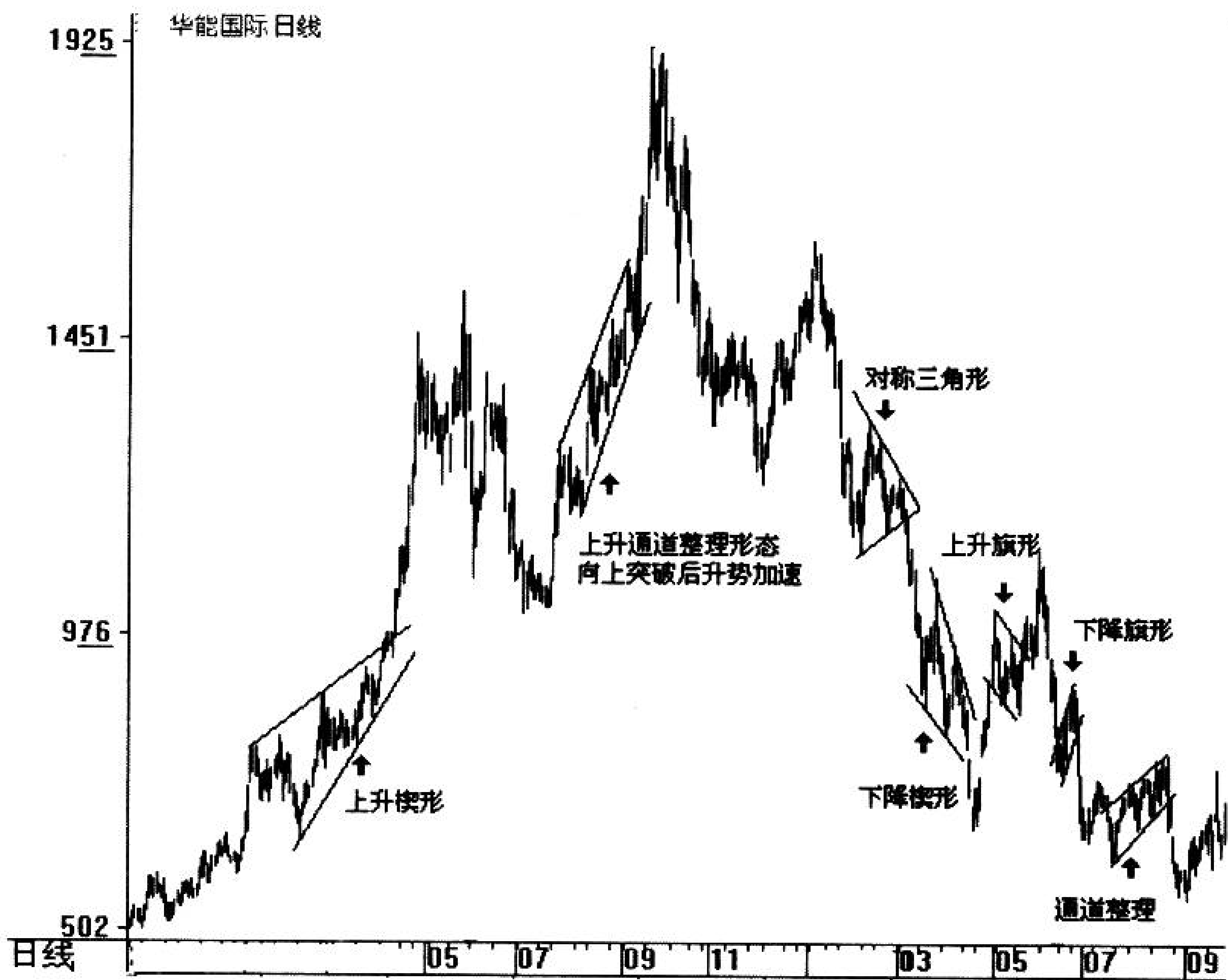


图 7.8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　支撑与阻力——箱体和水平带

8-1　箱体整理形态

股价的水平带是历史走势不少高低点处于同一价位区域而形成的地带，其形成的高低点越多，其支撑或阻力作用越明显。

箱体也称矩形，是整理形态中的一种，是股价在两条水平带（上轨和下轨）内上下波动而形成的形态。这种箱形整理形态的特点是，股价围绕一条中轴线上下波动，呈一长箱体的形状，股价到达或接近箱体上轨时回落，而跌至箱体下轨时止跌回升。

在箱体整理中，股价往往受到下轨水平带支撑，而上轨水平带又形成压力，因此，在未突破形态之前可采取高抛低吸的策略进行操作。股价上破上轨压力线后为买入信号，跌破下轨支撑线为卖出信号。其量度涨跌幅等于箱体（矩形）本身宽度或其倍数。

箱体整理与平台整理的区别是，箱形整理运行时间较长，平台整理运行的时间较短，而箱形整理一旦向上或向下突破则所形成的趋势更为持久，往往出现在中长期上升或下跌周期途中，但短期突破后的爆发力不及平台整理，突破后往往会有一个回抽的过程。箱体整理的实例见图 8.1。

箱体形成支撑和阻力的效应有以下几个应用原则：

（一）横过来多长，竖起来多高

图 8.1 中的中金黄金股价经过 2006 年近一年时间的箱体横盘整理后，终于在 2007 年 2 月向上突破，走出了升几倍的大行情。所谓横过来多长，竖起来就多高。股价经过较长时间的箱体横盘整理后，一旦放量启动向上突破上轨水平带则是买入信号，其后往往会有一波大升浪。

（二）跌至前期密集箱体区有支撑

前期股价作箱形整理形成一段成本较为集中的密集成交区，股价跌回这一区域特别是上轨或下轨水平带逐步受到承托。图 8.1 中的中金黄金股价在 2008 年 6 月和 2008 年 9 月，分别跌至前期箱体密集成交区处形成支撑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）反弹至前期密集成交箱体区有压力

股价见底后放量急促上拉或超跌反弹，在接近前期的箱形整理密集成交区特别是上轨或下轨水平带时，遇到解套盘的压力而进入振荡整理状态，后市要经过一段时间的消化整理后才能有上攻的动量。

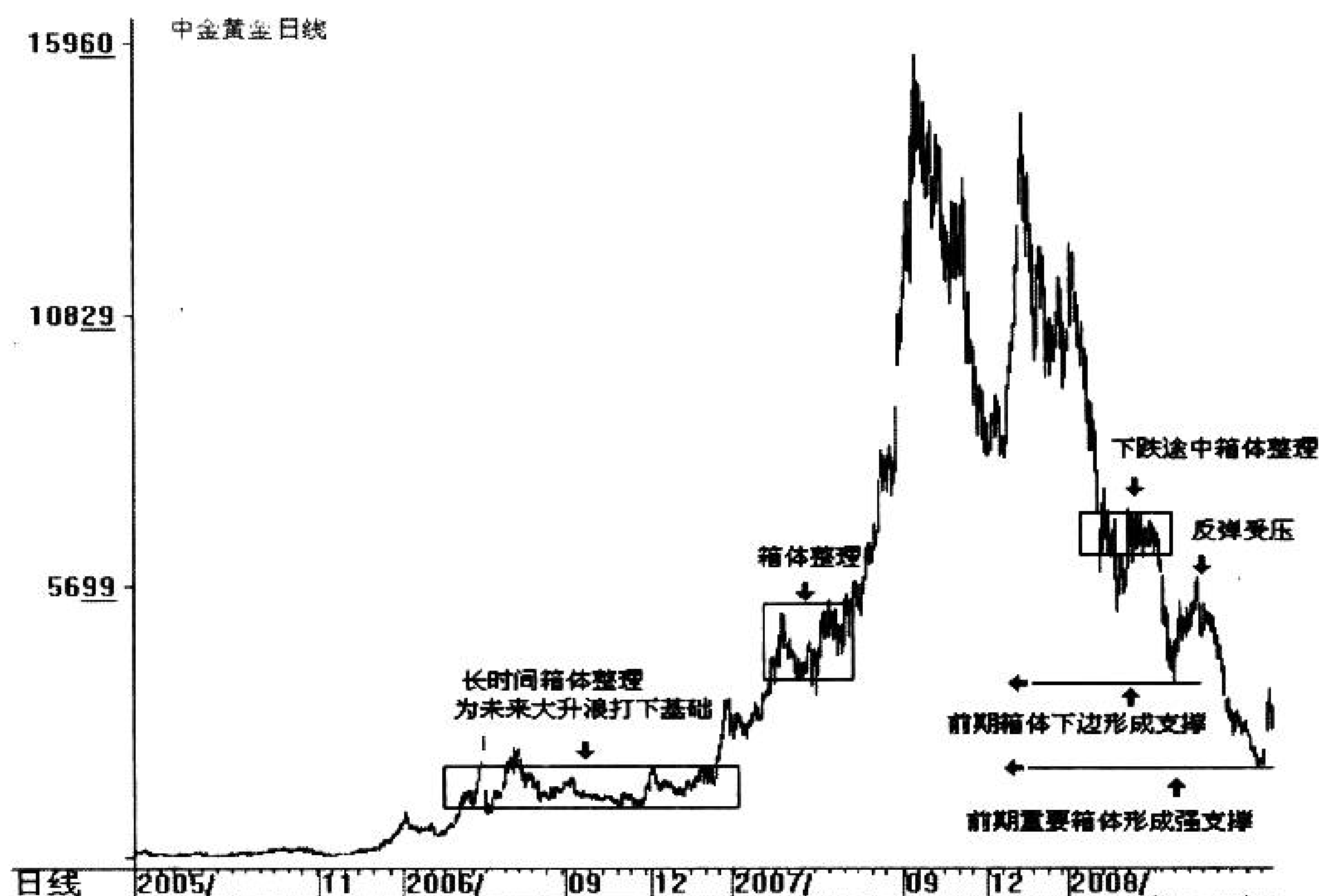


图 8.1

8-2 上证综指最重要的水平带

上证综指历史上最重要的水平带有四个区域（见图 8.2），分别是：1000～1050 点区域、1300～1350 点区域、1500～1550 点区域、1750～1800 点区域。

1000～1050 点水平带上形成了 1993 年 8 月 17 日 1042 点，1993 年 12 月 8 日 1044 点，1994 年 9 月 13 日 1052 点等高点，以及 1997 年 9 月 1025 点，1998 年 8 月 1043 点，1999 年 5 月 1047 点，2005 年 6 月 6 日 998 点，2005 年 7 月 12 日 1004 点，2005 年 12 月 6 日 1074 点等低点或重要底部。

1300～1350 点水平带上形成了 1993 年 4 月 29 日 1392 点，1998 年 11 月 17 日 1300 点等高点，以及 1999 年 12 月 27 日 1341 点，2002 年 1 月 29 日 1339 点，2003 年 1 月 6 日 1311 点，2003 年 11 月 13 日 1307 点等低点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1500～1550 点水平带上形成了 1993 年 2 月 16 日 1559 点高点，1997 年 5 月 12 日 1510 点高点，2001 年 10 月 22 日 1514 点低点，2003 年 3 月 4 日 1529 点高点，2004 年 9 月 24 日 1496 点高点，2006 年 6 月 14 日 1512 点低点，2006 年 8 月 7 日 1541 点低点等。

1750～1800 点水平带上形成了 1999 年 6 月 30 日 1756 点，2001 年 12 月 5 日 1776 点，2002 年 6 月 25 日 1748 点，2004 年 8 月 7 日 1783 点，2006 年 7 月 5 日 1757 点等高点。

上证综指历史走势上，1000～1050 点水平带是最重要的水平带，是连结最多也最为重要的转折顶部和底部的区域，是形成历史大底和中级底部的地带，如促成 2006 年和 2007 年大升浪的 2005 年 6 月 6 日大底 998 点，以及 2005 年 7 月 12 日 1004 点、2005 年 12 月 6 日 1074 点等底部就在其上；其次是 1300～1350 点水平带，其是历史上形成重要中级底部的所在；再次是 1500～1550 点水平带，其是不少中级低点和中级或以上顶部的地带，其往往是较长历史时期牛熊走势的分水岭；1750～1800 点水平带是历史上形成中级高点的区域。

以上四个水平带均具有强大的支撑或阻力效应，上破后往往成为下档的支撑位，而跌破后又反成压力。随着市场长期成本的逐步上移以及股价估值重心的上移，形成未来大底和中级底部的地带也将上移，如从原来的 1000～1050 点水平带上移至 1300～1350 点水平带、1500～1550 点水平带，甚至上档更高的水平带。

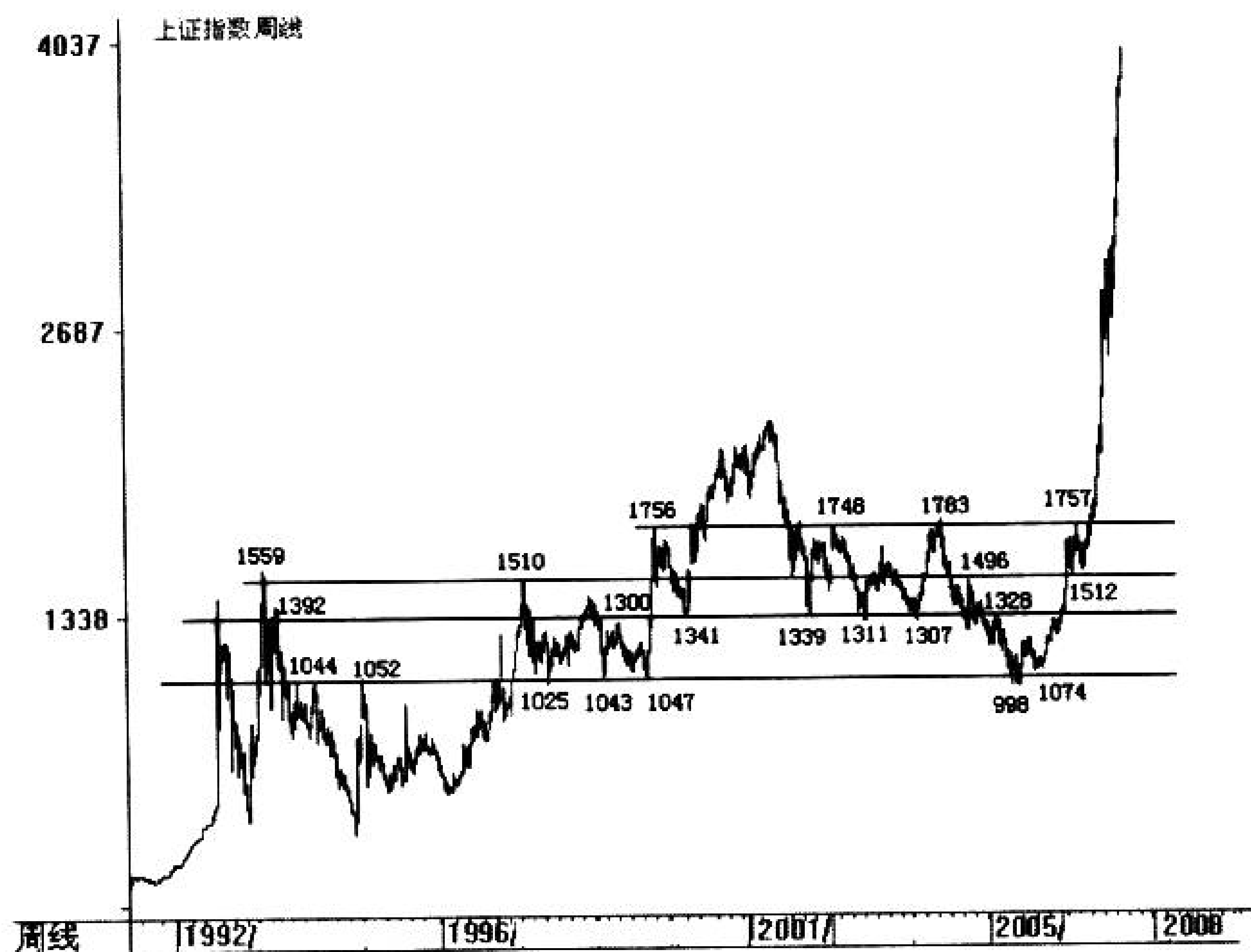


图 8.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8-3 上证综指最重要的箱体

（一）1300~1750点是历时最长的箱体

从走势看，上证综指历史走势上形成了一个最为重要的箱体即1300~1750点区域（见图8.3），其以1750~1800点水平带为上边，以1300~1350点水平带为下边，以及以1500~1550点水平带为中轴线，历史上2001年9月至2004年底长达3年多时间的走势，以及1999年6月至2000年2月，2006年5月至10月的阶段整理均在该箱体内运行。

在上述时间段内，该箱体上边形成了1999年6月30日1756点，2001年12月5日1776点，2002年6月25日1748点，2004年8月7日1783点，2006年7月5日1757点等高点；箱体下边形成了1998年11月17日1300点等高点，及1999年12月27日1341点，2002年1月29日1339点，2003年1月6日1311点，2003年11月13日1307点等低点；1500~1550点中轴线上形成了1997年5月12日1510点高点，2001年10月22日1514点低点，2003年3月4日1529点高点，2004年9月24日1496点高点，2006年6月14日1512点低点，2006年8月7日1541点低点等转折点。

这个以1750~1800点为上边，1300~1350点为下边，1500~1550点为中轴线所构成的箱体，是历史走势上成交量较为集中和运行时间最长的区域整理区，是历史走势的重要长期成本区所在。该箱体是形成重大转折的区域，股价上破该箱体后，其将是下档重要的支撑区。

一般来说，该箱体上边或下边集结了历史上不少重要的转折点，理论上具有强力的支撑效应，该箱体的上边、中轴或下边其中之一成为构筑中级阶段性或更大级次底部的所在。上证综指1300~1750点箱体区域仍是未来形成大级次支撑的区域。

（二）箱体上破启动大牛市

上证综指1300~1750点箱体在2001年至2005年5年局部熊市中运行了3年多的时间，积聚了5年熊市中最主要的空头力量，上证综指于2006年10月下旬上破1750点箱体上边压力带，意味着新一轮牛市的“新生”力量已基本消化了5年熊市的空头压力，为后市创出历史新高奠定基础，1300~1750点箱体区域反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过来成为一波大牛市的启动点，股指要远离该起点区域才有阶段性的调整空间。

结果，上证综指上破箱体上边后形成加速向上的走势，在短短 1 年内股价涨了几倍，直到 2007 年 10 月 16 日上证综指才见大顶 6124 点。

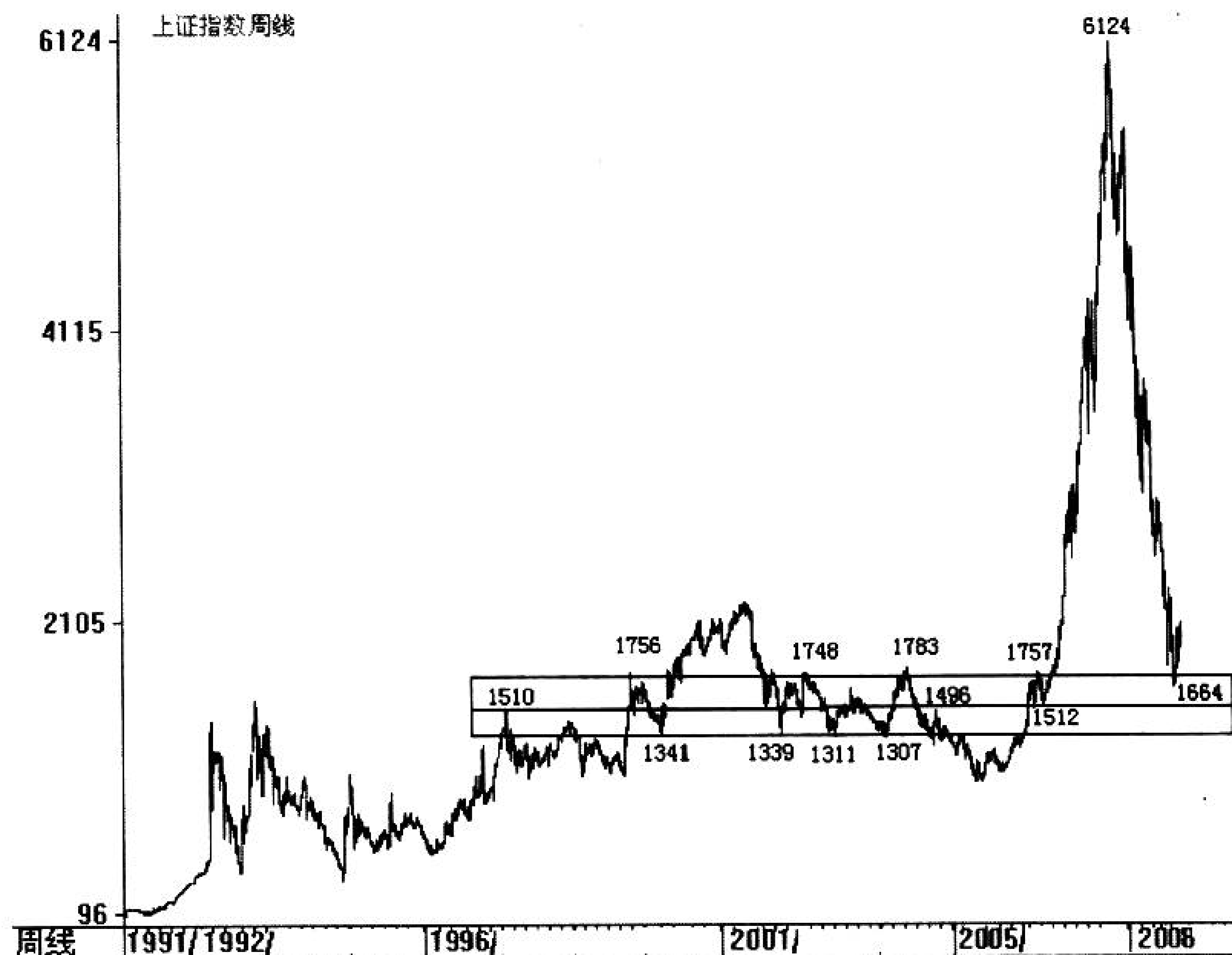


图 8.3

（三）形成重要支撑区

上证综指形成 2007 年 10 月 16 日 6124 点顶部后展开了历史上少见的跌幅，至 2008 年 9 月 18 日跌至 1802 点，基本跌至上述 1300 ~ 1750 点箱体上边一带区域，结果形成支撑效应止跌反弹。

同时，政策面上也有利好出台，2008 年 9 月 18 日当晚公布利好消息，财政部决定从 2008 年 9 月 19 日起，对证券交易印花税政策进行调整，由现行双边征收改为单边征收，税率保持 1‰，只向出让方征收；另外，国资委支持央企增持或回购上市公司股份，以及中央汇金公司宣布，为确保国家对工商银行、中国银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行、建设银行三家银行等国有重点金融机构的控股地位，支持国有重点金融机构稳健经营发展，稳定国有商业银行股价，中央汇金公司将在二级市场自主购入工商银行、中国银行、建设银行三家银行股票，并从即日起开始有关市场操作。受利好刺激，2008 年 9 月 19 日沪深股市个股基本全线涨停。

尽管反弹过后，沪深股市继续探底，但跌势收敛，至 2008 年 10 月 28 日上证综指形成 1664 点低点，此时利好政策不断推出。

10 月 29 日中国人民银行宣布，从 10 月 30 日起下调金融机构人民币存贷款基准利率，一年期存贷款基准利率均下调 0.27%，其他各档次存贷款基准利率相应调整。2008 年 11 月 26 日晚中国人民银行再次宣布，从 2008 年 11 月 27 日起，下调金融机构一年期人民币存贷款基准利率各 1.08%，其他期限档次存贷款基准利率作相应调整；此后不到一个月，中国人民银行再度宣布降息，从 2008 年 12 月 23 日起，下调一年期人民币存贷款基准利率各 0.27%，其他期限档次存贷款基准利率作相应调整。

另外，国务院常务会议推出扩大内需促增长十大措施消息于 2008 年 11 月 10 日公布，当日沪深股市放量大涨，两市有 200 家个股涨停。接着，2008 年 12 月 3 日国务院研究部署当前金融促进经济发展的 9 项政策措施。紧接着，2008 年 12 月 13 日国务院办公厅下发关于当前金融促进经济发展的若干意见，意见包括 9 方面内容，共 30 条。

由此可见，上证综指跌至 1300 ~ 1750 点箱体上边 1750 点区域及略跌破上边进入箱体内后，形成了技术面与政策面消息面的交汇支撑效应。

从估值等角度看，上证综指 1300 ~ 1750 点箱体有可能成为 2008 年大调整的终结点。2008 年 10 月 28 日上证综指创出的低点 1664 点不排除是大调整的底部，或处于底部区已离真正的底部不远。

8-4 2006 年至 2008 年的箱体格局

（一）形成 17 条水平带

从 2005 年 6 月底部 998 点至 2008 年 10 月 28 日底部 1664 点这一升跌过程的走势看，上证综指形成了由阶段性高点或低点构成的 17 条水平带，这 17 条水平带分别由以下高点或低连成：

2005 年 6 月 6 日低点 998 点连成的水平带；2005 年 9 月 20 日高点 1223 点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2006 年 3 月 8 日低点 1238 点连成的水平带；2006 年 6 月 14 日低点 1512 点连成的水平带；2006 年 5 月 16 日高点 1678 点，2006 年 6 月 2 日高点 1695 点，2006 年 7 月 5 日高点 1757 点，2008 年 10 月 28 日低点 1664 点连成的水平带；2006 年 10 月 10 日高点 1793 点，2008 年 9 月 18 日低点 1802 点，2008 年 12 月 2 日低点 1838 点连成的水平带；2006 年 11 月 23 日高点 2071 点，2008 年 12 月 9 日高点 2100 点连成的水平带；2007 年 2 月 6 日低点 2541 点，2008 年 7 月 3 日低点 2566 点连成的水平带；2008 年 8 月 19 日低点 2284 点，2008 年 9 月 25 日高点 2333 点连成的水平带。

还有 2007 年 1 月 24 日高点 2994 点，2007 年 2 月 27 日高点 3049 点，2008 年 4 月 22 日低点 2990 点，2008 年 7 月 10 日高点 2952 点，2008 年 7 月 28 日高点 2924 点连成的水平带；2007 年 4 月 19 日低点 3358 点，2007 年 6 月 5 日低点 3404 点，2008 年 5 月 27 日低点 3333 点连成的水平带；2007 年 6 月 26 日低点 3818 点，2008 年 5 月 6 日高点 3786 点连成的水平带；2007 年 5 月 29 日高点 4335 点，2007 年 6 月 20 日高点 4311 点连成的水平带；2007 年 11 月 28 日低点 4778 点，2008 年 2 月 20 日高点 4695 点连成的水平带；2007 年 9 月 12 日低点 5025 点，2007 年 11 月 12 日低点 5032 点连成的水平带；2007 年 9 月 25 日高点 5509 点，2008 年 1 月 14 日高点 5522 点连成的水平带；2007 年 10 月 16 日高点 6124 点连成的水平带。

这些水平带对未来具有支撑或阻力效应（见图 8.4）。

（二）4 个箱体具较强支撑或阻力效应

上述 17 条水平带相互结合成上下边形成 16 个箱体价区，这些水平带所形成的箱体其中较具影响力的有 4 个（见图 8.5），其分别是：

一是以 2005 年 6 月 6 日低点 998 点为下边，以 2005 年 9 月 20 日高点 1223 点，2006 年 3 月 8 日低点 1238 点为上边组成的箱体。

二是以 2006 年 6 月 14 日低点 1512 点为下边，以 2006 年 5 月 16 日高点 1678 点，2006 年 6 月 2 日高点 1695 点，2006 年 7 月 5 日高点 1757 点，2008 年 10 月 28 日低点 1664 点为上边组成的箱体。

三是以 2007 年 2 月 6 日低点 2541 点，2008 年 7 月 3 日低点 2566 点为下边，以 2007 年 1 月 24 日高点 2994 点，2007 年 2 月 27 日高点 3049 点，2008 年 4 月 22 日低点 2990 点，2008 年 7 月 10 日高点 2952 点，2008 年 7 月 28 日高点 2924 点等为上边组成的箱体。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8.4

四是以 2007 年 4 月 19 日低点 3358 点、2007 年 6 月 5 日低点 3404 点、2008 年 5 月 27 日低点 3333 点为下边，以 2007 年 5 月 29 日高点 4335 点、2007 年 6 月 20 日高点 4311 点为上边组成的箱体。

以上 4 个箱体集合了阶段性的密集成交和阶段性的市场成本，具有较强的阶段性支撑或阻力效应。其中第三和第四个箱体跌破后成为未来上档需要消化的压力区。

从所有箱体看，其中以 2541 点、2566 点为下边，以 2994 点、3049 点、2990 点、2952 点、2924 点为上边的箱体运行的时间最长，包括了 2007 年 1 月至 3 月中旬，以及 2008 年 6 月中旬至 8 月中旬这两阶段的整理区，集结了所有箱体中最多的阶段性高低点，可以说其是 2005 年 6 月至 2008 年长期多空双方最为重要的平衡区域，其箱体下边于 2008 年 8 月 8 日跌破，结果进入了新一轮的下跌段，该箱体下边和上边也成为上档需要消化的重要压力区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

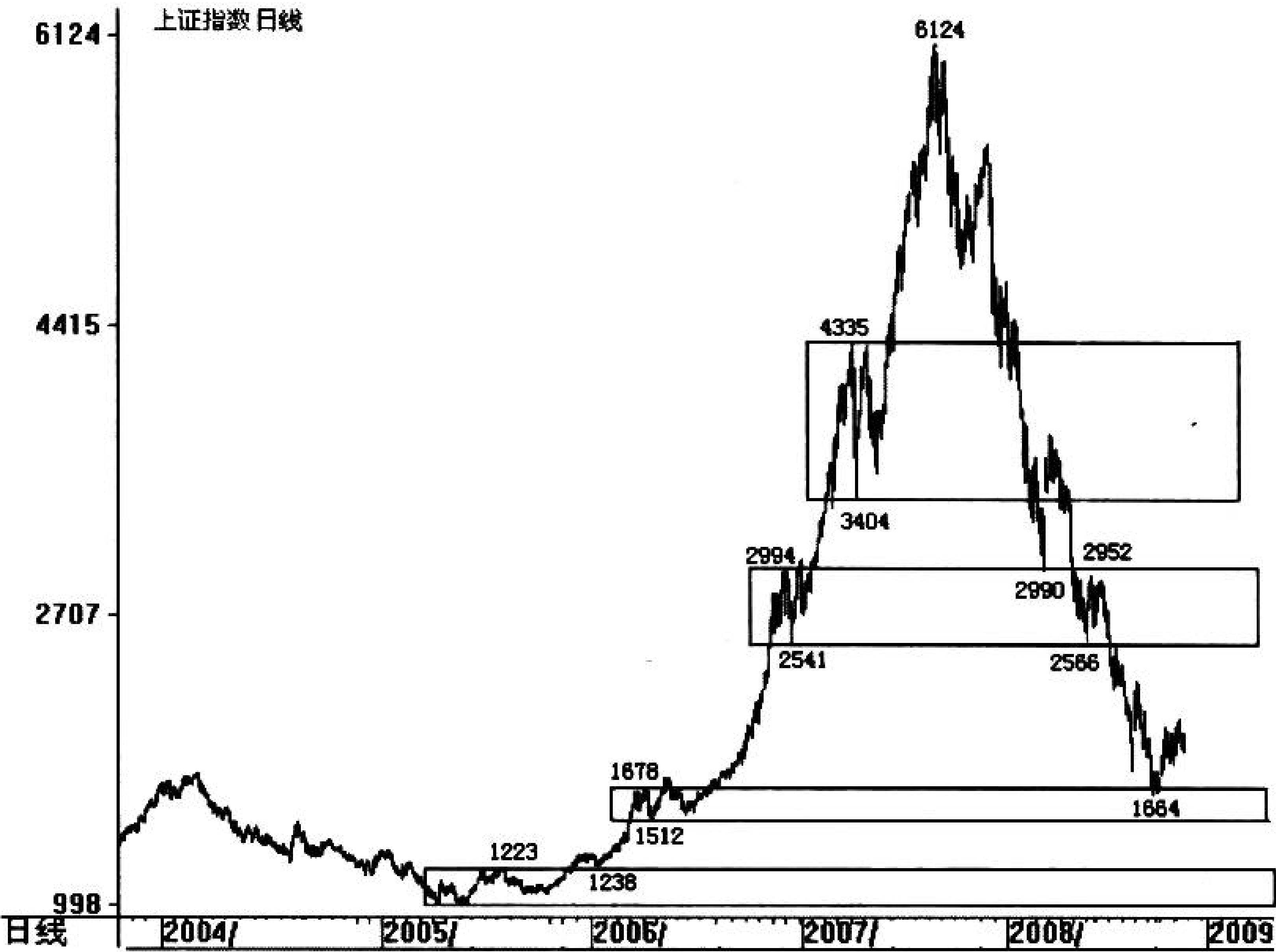


图 8.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　缺口：强弱势的标志

9-1　缺口的种类

股价缺口是指没有交易的价格真空区域，即所谓股价的“跳空”。缺口一般分为4种：普通缺口、突破性缺口、持续性缺口和竭尽缺口。

普通缺口通常出现在密集的成交区如三角形、箱体等形态当中，这种缺口一般在几日之内被完全填补，其没有明显的技术意义，只能强调整理形态的有效性。

突破性缺口一般出现在反转形态的突破阶段，如头肩底、头肩顶等突破颈线后出现急速上升或下跌的时候，其出现往往伴随着较大的成交量，且通常不会被填补或填满，突破缺口越大表示未来的股价波动（上升或下跌）的程度越强。因此，股价经过较长期调整和底部构筑完成后出现跳空上涨的突破性缺口，并伴随着较大的成交量，应是一个强烈的买入信号；同样，较长期上升和顶部构筑后出现跳空下跌的突破性缺口应是一个卖出信号。缺口形成后将会成为未来回档的支撑区或反弹的阻力区。

持续性（中途）缺口是股价脱离底部或顶部区域后在上升或下跌势的途中出现，其在上升势中出现是市场强势的表现，而出现在跌市中则是市场进一步走低的表现。这种缺口，一般出现在反转形态的突破点起至下一个反转或整理形态的中间位置，故又称为中途量度缺口。因而利用这种特征可以测量一波行情的上升或下跌目标，其量度方法是从突破点起，到持续性缺口始点的垂直距离，向上或向下量度就是未来股价运行的目标。这种缺口也是后续修正行情的支撑或阻力，在一段时间内通常也不会被填满，持续性缺口有时会出现2个甚至3个。

竭尽缺口伴随着急速的上升或下跌之中出现，这种缺口往往出现在行情的末端，其很少是一波行情的第一个缺口，前面至少会出现一个持续性缺口。竭尽缺口形成的当天成交量往往达到最大，接着成交量逐渐减少，显示推动行情的能量已经耗尽，在急速波动的阶段，缺口越多，行情越快终结，这种缺口一般在几日之内被弥补。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9-2 深证成指上升波缺口分析

从1996年12月下旬低点2792点至1997年5月12日顶部6103点的这一波升势看，深证成指明显地出现了中途持续性缺口和竭尽性缺口（见图9.1）。

深证成指于1997年3月17日由上一交易日收市价3962点跳空至4006点开盘留下了44点的跳空上涨缺口，以及同年3月24日由上一交易日收盘4185点跳空至4256点开盘，留下了71点的跳空上涨缺口，该两个缺口均为自1996年12月下旬底部2792点以来升势的中途持续性缺口。

1997年5月5日由前一个交易日收市5210点跳空至5269点开盘，留下了59点的跳空上涨缺口，以及5月6日由5月5日收市5493点跳空至5575点开盘，留下了82点的跳空上涨缺口，该两个缺口可视为竭尽性缺口，并且第二个缺口基本上在两周左右内被完全弥补，而5月15日下探至5274点则受到第一个竭尽性缺口的支撑而出现强有力的反弹。

从2792点至6103点整个上升波段分析，上述的1997年3月17日和3月24日所形成的持续性缺口基本上在这一波行情的中间位置。

6103点见顶后同年5月22日出现了一个下跌的突破缺口，之后展开了两年的调整，直到1999年5月17日2521点才见底。



图9.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9-3 上证综指头部阶段的缺口

上证综指经过2001年至2005年的调整后于2005年6月见底998点，2005年11月30日向上突破了昔日顶部区的2001年7月30日2056～2063点的跳空下跌缺口，该昔日下跌缺口是历史上5年局部牛市转向5年局部熊市的标志，该跳空下跌缺口被回补，意味着“牛犊”最终战胜“老熊”，更进一步确立2005年6月之后的行情是新一轮牛市的启动，具有标志性的意义。后来上证综指上涨到2008年10月16日顶部6124点。

从2007年7月至2008年4月这一阶段性升跌走势看，上证综指在2007年9月28日和10月8日相继出现两个井喷跳空缺口，成交量急剧放大，使做多能量快速释放，这是股市进入高潮的标志，股市进入高潮意味着离顶部不远了，而这两个跳空缺口可被称为“竭尽缺口”，这种缺口往往出现在行情的末端。

结果不久，上证综指于2008年10月16日见顶6124点，见顶后又展开持续的大幅调整，当年11月2日出现向下的突破缺口，这是多头能量快速回吐的标志。到了2008年1月22日，上证综指再次形成向下突破缺口，同时当日跌破大双头形态的颈线，正式宣布头部形态确立。因而，第一个向下突破缺口则是上攻势竭尽的标志，而第二个向下突破缺口则是上升趋势确认扭转开始进入下跌势的标志，均具有向下启动的突破缺口的特征和意义（见图9.2）。

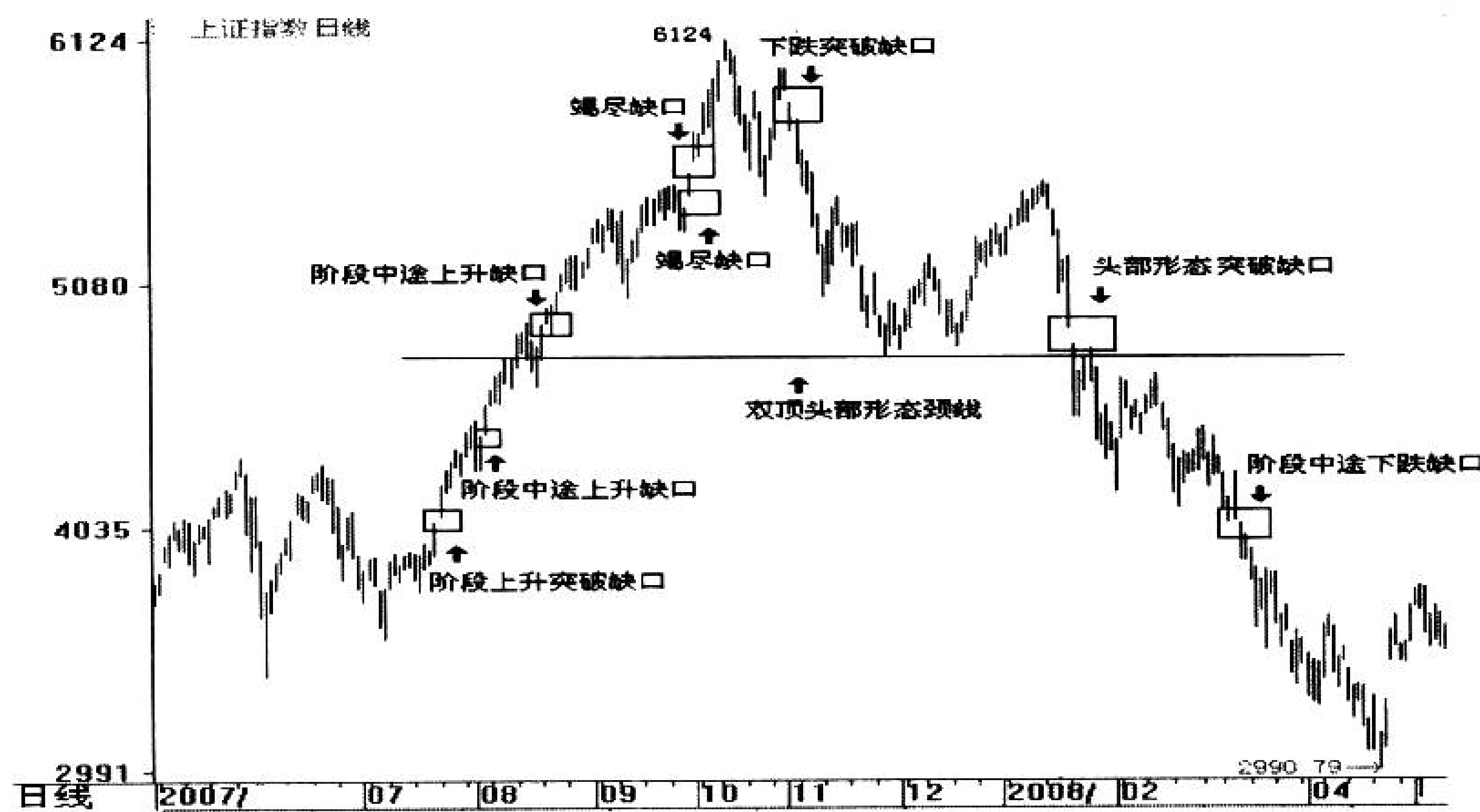


图9.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下 编



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股票市场上投资，讲究“顺势而为”，就是首先要把握好市场的趋势，即市场究竟是处于牛市阶段还是熊市阶段，因为牛市趋势形成下，盈利机会往往大于风险，而在熊市趋势中操作，则风险大于收益，因此趋势把握好了，操作就成功了一半。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章 移动平均线：买卖方的防线

10-1 什么是移动平均线

移动平均法是运用统计学上的原理，对过去一定期间的股价予以平均，来反映股价趋势的一种方法。通过移动一个股价来计算过去一定时间股价的平均值，并依次绘成一条曲线，该曲线就称为移动平均线（MA）。

移动平均线主要分为短期、中期和长期移动平均线。在沪深股市的应用中，短期线主要包括3日、5日、10日等移动平均线，中期线主要包括月线（如20日、30日等移动平均线）、季线（如60日、10周、13周等移动平均线），长期线主要包括半年线（如100日、120日、26周、30周等移动平均线）、年线（如200日、250日、52周、60周等移动平均线），此外还有长周期线，如5年、10年乃至30年移动平均线等。除了以上常用的时间计算单位外，有些分析人士还用费氏数列如3、5、8、13、21、34、55等作为时间计算单位，这是由于该数列的神奇功效使然。

在这些移动平均线中，常用的有5日、10日、20日、30日、60日、120日、250日等移动平均线。5日移动平均线反映过去5日来的市场力量，10日移动平均线反映过去10日来的市场力量，30日、60日、120日、250日等移动平均线均如此类推。

以5日移动平均线为例，当股价高于5日移动平均线时，表示市场的力量逐渐高于最近5日的平均力量，即市场力量正在加强之中，因此，短期内股价仍处于强势；反之股价如低于5日移动平均线，则表示市场力量逐渐低于近5日的平均力量，即市场力量逐渐减弱，短期内股价仍处于弱势。移动平均线的图例见图10.1。

移动平均法的计算方法有三种，即算术平均法、加权平均法和指数平滑法。在股市分析中，常用的是算术平均法，这里对其作重点介绍。

算术平均法可以日、周、月等的收市价作为时间计算单位，其计算公式是：

算术平均线（M A）$=(C_1+C_2+C_3+\cdots+C_n)/n$

其中，C_1，…，C_n 表示某一时期内的股价总和，n表示所统计的时间计算单位数。

以5日移动平均线为例，将5日的收市价相加除以5，即 $(C_1+C_2+C_3+C_4+C_5)/5=$ M A 。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10-2 移动平均线的助涨和助跌

移动平均线最基本的意义是其对股价走势起到一种助涨和助跌的作用，并对未来趋势作出判断。什么是移动平均线的助涨和助跌呢？

（一）移动平均线的助涨

一般来说，当短期或中长期的移动平均线向着一个方向移动时，这种趋势短期内或较长时期内将会继续，因此，从短期和中长期的平均线移动的趋势中，可以把握到股价变化的趋势。

当股价从下向上突破短期或中长期移动平均线，短期或中长期移动平均线也开始从下降逐渐走平或向上延伸时，可以确认为股价逐渐进入一个短期或中长期的上升趋势之中，买方开始处于优势，发出买入信号。

如果移动平均线处于上升状态中，此时相应的移动平均线成为股价回档的买方防线，对股价起一种支撑作用，使股价再度上升，这种情况下股价跌到移动平均线上是买入信号，这就是移动平均线的助涨作用。

有时，移动平均线继续上升，但股价一时跌破移动平均线，但很快又回升上去，此时也是买进时机。股价如果大涨远离移动平均线，使两者正乖离过大，这时股价很可能由于升势过快会在短期内回调至移动平均线附近，如果移动平均线升势未改下，股价回落至移动平均线附近会形成支撑。这种股价与移动平均线存在较大正乖离的情况在操作上带来短期获利了结的机会。

经过持续的上涨后，买方力量转弱，股价涨势放缓或下跌，移动平均线此时亦开始减速移动或转平，股价跌到移动平均线附近，此时移动平均线助涨作用失效，股价最终跌破短期或中长期的移动平均线，发出卖出信号，当短期或中长期移动平均线向下移动，便是短期或中长期下跌趋势的确认。

（二）移动平均线的助跌

当股价由上向下突破短期或中长期移动平均线，短期或中长期移动平均线也开始从上升逐渐走平或向下延伸时，可以确认为股价逐渐进入一个短期或中长期的下跌趋势之中，卖方开始处于优势，发出卖出信号。

在下跌趋势形成下，下移中的移动平均线成为股价反弹的卖方防守线，对股价产生阻力作用，表示卖方力量强于买方，此时是卖出信号，这就是移动平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的助跌作用。

移动平均线处于下降趋势之中，而股价虽一时向上突破移动平均线但很快又跌回移动平均线之下，说明这是股价超跌之后的反抽，此时是卖出信号。

有时，股价急剧下挫远离移动平均线，使两者负乖离过大，这时股价很可能由于跌势过速会在短期内反弹至移动平均线附近，如果移动平均线跌势未改，股价由于超跌所形成的反抽，会在移动平均线附近受压。这种股价与移动平均线存在较大负乖离的情况在操作上存在跌势中的抢反弹的机会，但不能过分操作，宜快进快出。

直到卖方力量转弱，股价跌势放缓或回升，移动平均线也开始跌速放缓或走平，此时移动平均线的助跌作用失效，股价向上突破短期或中长期移动平均线，便是见底买入信号。当短期或中长期移动平均线向上移动便是短期或中长期上升趋势的形成。

移动平均线的变动能反映股价走势的趋向，因此，可以利用移动平均线与股价的变化来决定买卖时机。股价与单一移动平均线的关系，也可延伸到短期移动平均线与长期移动平均线之间的关系。

实例（见图 10.1）：

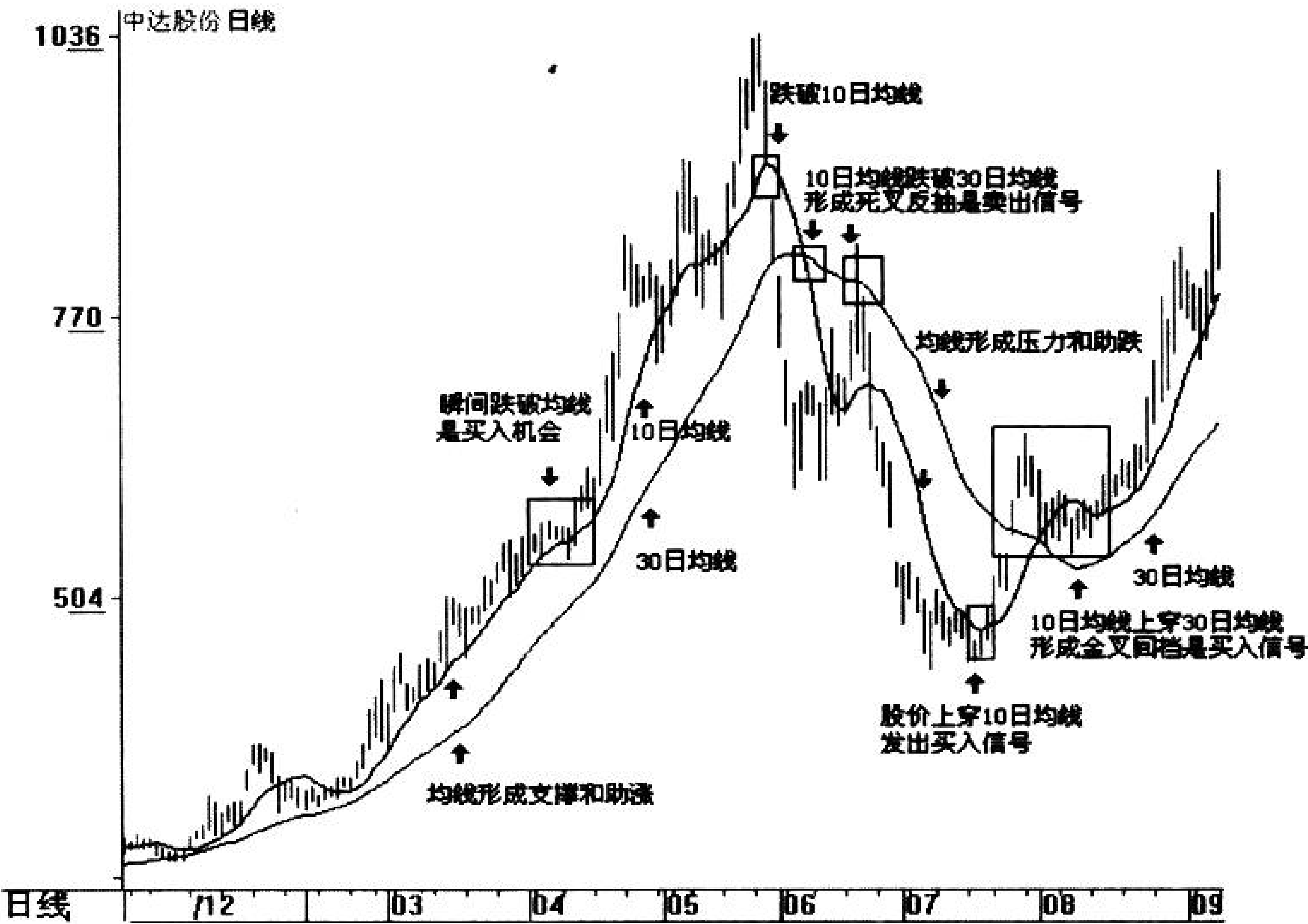


图 10.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10-3 多重移动平均线的应用

（一）什么是多重移动平均线

上一节我们介绍了单一移动平均线的买卖法则，单一移动平均线与股价相结合的应用，其虽然可对股价走势作出买卖判断，但对股价较长时期的趋势判断方面尚有不足，而多重移动平均线的应用则可弥补这一点。所谓多重移动平均线的分析方法，就是两条或两条以上的移动平均线组合运用来判断买卖点的方法。

（二）多重移动平均线的关系

（1）趋于一致。多重移动平均线一致向上或向下移动时，反映市况为多头或空头行情。

（2）趋势不一致。当股价进入整理盘旋阶段之后，短期移动平均线、中长期移动平均线与股价交错在一起，短期移动平均线有时在中长期移动平均线上方，有时则在下方，表示长中短期（一年、几个月或几天）买进成本趋于一致。此时，股市往往缺乏弹性，应静待买卖方打破盘局后再介入，也可在此阶段进行高抛低吸。

（3）不协调性。例如，中长期移动平均线向上移动，股价与短期移动平均线向下移动，但仍在中长期移动平均线之上，这表明中长期上升趋势未改，只是短期形成回档。在这种情况下，股价和短期移动平均线往往跌近至中长期移动平均线附近而重获支撑，直到股价和短期移动平均线最终跌破中长期移动平均线，那么中期或长期上升趋势开始改变。

（三）黄金交叉和死亡交叉

如果上升中的较短期移动平均线由下向上升破较长期的移动平均线，出现了多头排列的形态，此为“黄金交叉”，表示后市应看好，此时正是买进股票的时机。

如果是下降中的较短期移动平均线由上向下跌破较长期的移动平均线，出现空头排列的形态，此为“死亡交叉”，表示后市应看淡，此时正是出脱股票的时机。

在两条或两条以上移动平均线形成黄金交叉之后，通常会出现涨升行情，不过这个黄金交叉应是出现在行情长期下跌之后，并且已经完成筑底，股价逐渐回升的时候。如果黄金交叉形成时，行情已上涨到相当程度，股价与移动平均线的正乖离较大，那么这个黄金交叉只能作为参考，并可能成为骗线。

黄金交叉在短期移动平均线上升的阶段才可产生，并且黄金交叉出现之后行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情往往在短期内适当回抽整理。因此，虽说黄金交叉是涨盘行情的信号，但短期内会出现回吐调整行情，此时股价跌近黄金交叉时便是买进信号。死亡交叉则相反，其出现后短期会有反弹，为最后逃命机会。通过对多重移动平均线的黄金交叉和死亡交叉的分析可以判断买卖的时机。

（四）多重移动平均线的应用

1. 多头市场的应用

（1）股市开始进入多头市场时，股价首先向上穿越 5 日、10 日、20 日、30 日的移动平均线（以下简称均线），最终连 60 日均线也被向上攻破。

（2）股价经过一段时间的下跌后逐步走稳，5 日均线逐渐向上突破 10 日均线，为短期买入信号。

（3）10 日和 30 日均线由下跌逐步走平，表明下跌趋势放缓，当两条均线逐步靠拢股价夹在其中时为初步买入机会，而 10 日均线上穿 30 日均线形成黄金交叉后股价的回档是买入时机，形成上升趋势的 10 日和 30 日均线成为股价的支撑线。

（4）多头市场进入稳定上升时期，10 日、30 日、60 日均线向右上方推涨，且三线呈平行状态，由上而下分别排列。

（5）股价和 5 日、10 日、20 日、30 日、60 日等均线一致向上，表明多头市场呈中短期的强势。

（6）60 日、120 日、250 日等均线一致向上表明多头市场呈中长期强势。

（7）股价和 10 日均线由上升转向下移，而 30 日均线仍然向上，表明这是升势的短期回档，其可望在 30 日均线附近止跌回升。

（8）股价与 5 日、10 日、20 日、30 日等中短期均线一起向下移动，但仍在中长期均线之上，而 60 日、120 日、250 日等中长期均线仍向上移动，这表明中长期上升趋势未改，只是阶段性的回档。在这种情况下，股价和中短期均线往往会在接近中长期均线附近时重获支撑而回稳。

2. 空头市场的应用

（1）股市开始进入空头市场时，股价首先向下跌破 5 日、10 日、30 日均线，最终连 60 日均线也被跌破。

（2）股价经过一段时间的上升之后，5 日均线逐渐向下跌破 10 日均线，发出短期卖出信号，其前提是股价在一段上升趋势后形成，盘局则意义不大。

（3）10 日均线下穿 30 日均线形成死亡交叉发出中期卖出信号，特别是其经过较长时间上升后出现，其卖出信号更为可靠，在盘局中则意义不大。均线形成死亡交叉期间股价往往会有反抽，此时是最后逃命机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）10 日、30 日均线向下，而 60 日（甚至 120 日、250 日）均线也开始向下移动，表明中期甚至长期多头市场结束，空头市场来临。

（5）30 日均线随 10 日均线由上升转下跌且两者构成死亡交叉，表明中期或次级跌势形成，此时应趁反抽机会出逃。

（6）股价和 5 日、10 日、20 日、30 日、60 日等均线一致向下，表明市场呈中短期弱势。

（7）60 日、120 日、250 日等均线一致向下，表明市场呈中长期弱势。

（8）10 日、30 日、60 日、120 日均线交错在一起横走，表示短期或中期甚至长期盘整局面出现。

（9）盘整期间，10 日均线若先行向上突破，则后市必然盘高，若 10 日均线向下移时，表明后市必然越盘越低。

（10）在空头市场，30 日、60 日、120 日等中期均线跌势未改而股价上穿 5 日、10 日均线，这是空头市场反弹的先兆，但中期下降趋势未改变，抢反弹宜快进快出。

（11）经过较长时间的下跌后，股价上穿 5 日、10 日均线并逐步上穿 30 日均线，表示反弹势头较强，如果 10 日均线也上穿 30 日均线形成黄金交叉，股价甚至上穿 60 日及以上均线时表示空头市场将要结束。

实例（见图 10.2）：

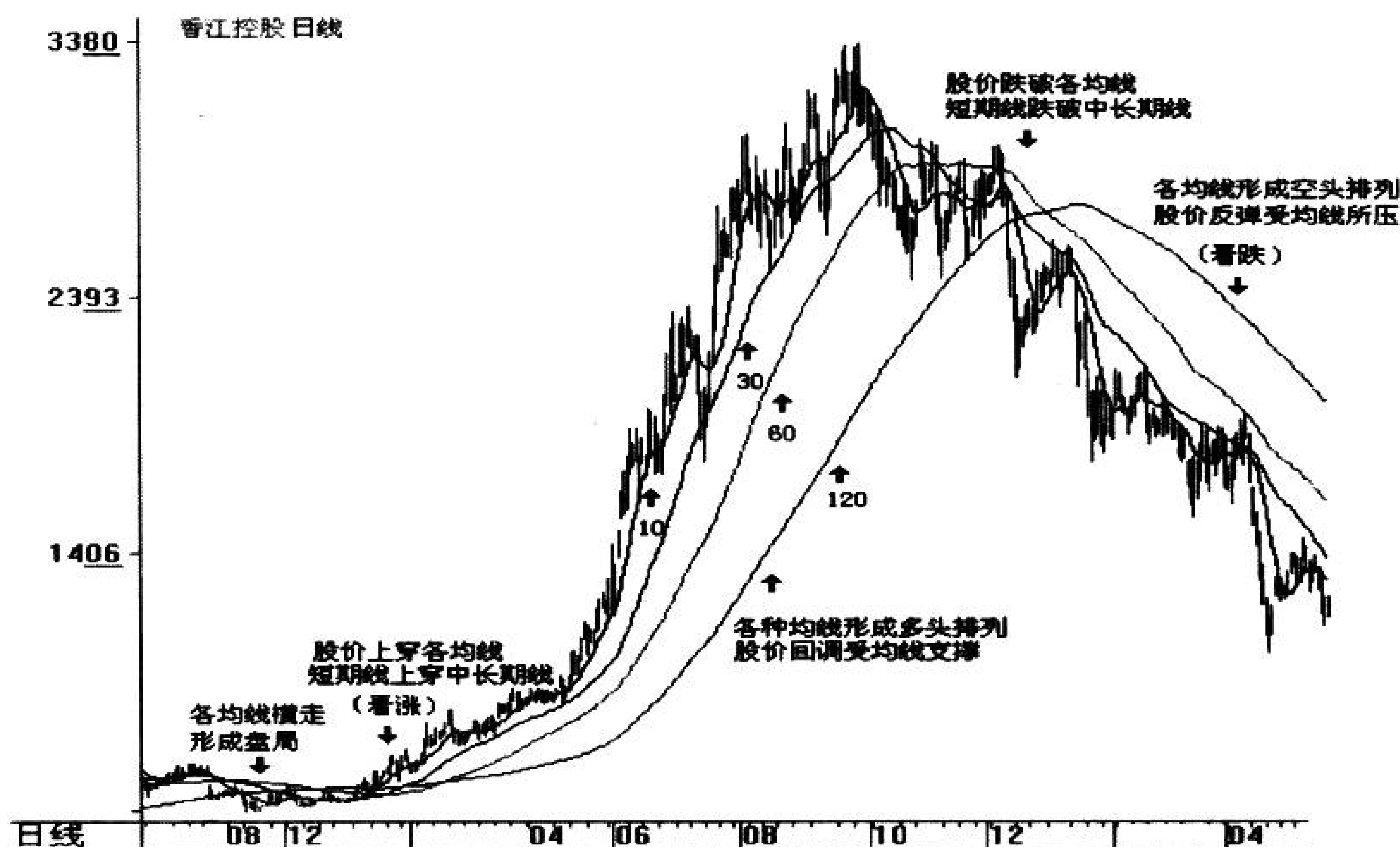


图 10.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章 半年线和年线：牛熊市确立的标志

11-1 确立较长期升势

（一）股价上破半年线和年线

半年线（120日移动平均线）和年线（250日移动平均线）是反映股价中长期趋势的指标，是较长期趋势的强弱分水岭，特别是年线更被市场视为牛熊分界线。下面以上证综指2005年至2008年这几年的升跌周期为例来分析半年线和年线对股市走势的影响。

如果经过长期下跌后，半年线和年线下跌速度已放缓，有逐步走平的迹象，这说明市场中长期总体走势已趋稳，半年线和年线对股价的压制作用已减弱，已走平的半年线和年线反而对股价的压力有平缓作用。如果此时月线和季线的技术指标也处于超卖区以及周线的均线系统发出多头信号，那么股价将进入中长期筑底阶段和逐步形成新一轮升浪的起步阶段。上证综指2005年下半年的走势格局正是如此。

2006年1月初，上证综指加速突破了半年线和年线的制约，这也是上证综指在2004年6月中旬以来首次重返年线之上，这次重返是在经过较长时间下跌之后，特别是股指在2005年下半年反复筑底和年线逐步走平的情况下，有着十分积极的意义。见图11.1。

从走势看，上证综指于2004年4月高点1783点以来形成的下跌段中，2004年9月24日1496点、2005年9月20日1223点这两个反弹的高点均受压于年线，而2005年12月之后的上升行情为何能成功上破年线呢？

这主要是该时段半年线不断走稳上移，年线逐步走平，以及半年线和年线逐渐促成“黄金交叉”的内在动力推动着股指向上突破年线的压力，并加速半年线和年线“黄金交叉”。同时，由于处于半年线和年线由下移转为上移的转折阶段，因而该时段股指总体上处于底部区域。

而之前两个高点受压于年线的时候，半年线和年线仍处于下降状态之中，对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指的反弹有约束作用。这更进一步说明了2005年12月之后的行情已超越2004年4月高点1783点调整以来的反弹性质，正演变成起码是一波中级的上升行情。

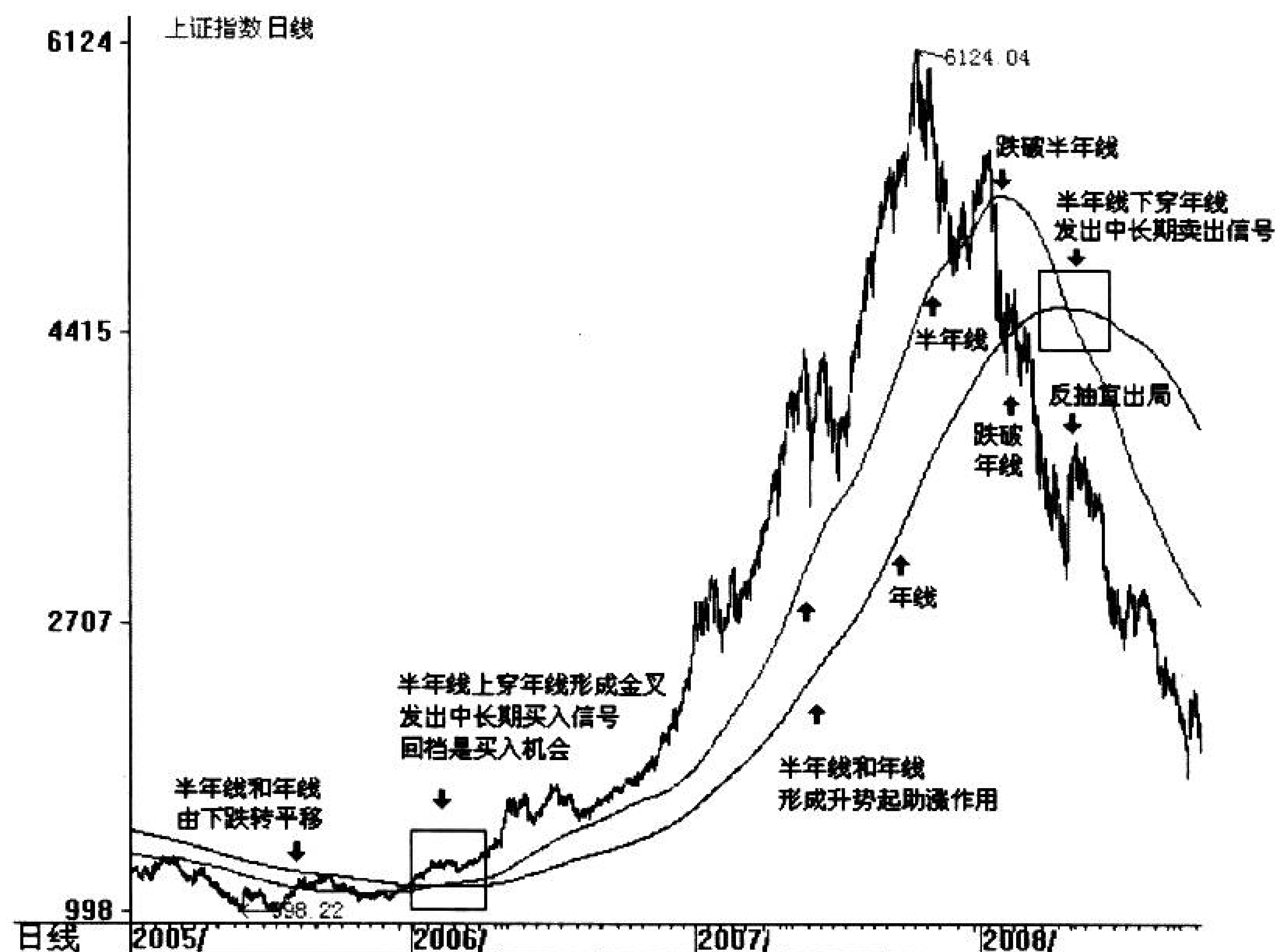


图 11.1

（二）半年线上破年线确立强势

2006年2月初，上证综指半年线上破年线形成“黄金交叉”，这是一个中长期的买入信号，并奠定了持续时间较长的涨势基础。但从技术分析角度看，“黄金交叉”虽是强势行情的信号，但形成期间却是整理的回抽行情，而形成“死亡交叉”则相反。

结果在半年线上破年线形成“黄金交叉”期间，上证综指于2006年2月和3月出现了回档蓄势整理局面，但又给市场提供了回补的买入机会。经过回档后，上证综指于2006年4月开始再继续升势，之后展开了一波大升浪，而半年线和年线形成“黄金交叉”后持续上行支持了较长期的牛市行情，直到2007年10月股指才见顶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又如，上证综指从 1996 年 1 月 512 点起步上升至 1996 年 8 月 894 点时，半年线上破年线形成“黄金交叉”，结果见阶段性高点 894 点后调整了 1 个月，直到同年 9 月中旬在上升中的半年线上形成 752 点底部，之后股指重拾升势，在 3 个月内又涨了 70%，于同年 12 月中旬见 1258 点高点。

11－2 较长期跌势的形成

（一）股价跌破半年线和年线

经过较长期上升后，年线上升速度放缓，并逐步走平，这说明市场中期总体走势上攻动量大为收敛，并且走势已趋弱，年线对股价的支撑作用已减弱。如果此时月线和季线的技术指标处严重超买的高位以及周线的均线系统发出卖出信号，那么股价将进入中长期顶部构筑阶段和逐步形成一轮下跌浪的起步阶段。

2008 年 1 月 17 日上证综指跌破了半年线，同年 1 月 22 日也跌破了大双头形态的颈线，2 月 22 日最终跌破了年线，这宣告了顶部确立而进入下跌阶段。结果上证综指持续下跌，到 2008 年 10 月 28 日跌至 1664 点才出现回稳，这从 2005 年 10 月 16 日的顶部 6124 点算起，跌幅可谓巨大。见图 11.1。

（二）中长期均线死叉引发阶段反弹

2008 年 4 月下旬，上证综指半年线下穿年线形成“死亡交叉”，构成了中级或以上的压力效应，使较长期的走势看淡。中期移动平均线下穿长期移动平均线形成“死亡交叉”期间，股价有反弹或反抽的要求，但“死亡交叉”的移动平均线附近区域构成压力，中长期移动平均线“死亡交叉”期间的阶段性反弹提供了市场“获利回吐或逃命”机会。结果上证综指出现了 2008 年 4 月下旬至 5 月初的急剧反弹，而反弹过后跌势仍未改。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章　趋势线：牛熊趋势的方向仪

12-1　上升趋势和下跌趋势

（一）什么是趋势

趋势主要是指市场运动发展的方向，市场的趋势由高点和低点的方向组合而成。在趋势分析上，主要有趋势线（支撑线和阻力线）、移动平均线、价格形态等来分析预测市场的趋势。移动平均线和价格形态在前面已有较详细的论述，这里主要对趋势线作讲解。

趋势的方向主要分为三种：

（1）上升趋势。这是指顶部一个比一个高，底部一个比一个高，而且底部往往可连成一条向上延伸的直线。

（2）下跌趋势。这是指顶部一个比一个低，底部一个比一个低，而且顶部往往可连成一条向下延伸的直线。

（3）无趋势。这是指市场进入盘整格局，处于横向行走的状态，股价往往升到一定位置而回落，而回落到一定水平又止跌回升。

趋势按时间主要分为以下四种：

（1）短期走势（近期走势）。一般指几日，3 周以内。

（2）中期走势（次级走势）。一般指 3 周以上至数月内。

（3）长期走势。指 1 年以上的走势。

（4）超长期走势。指 10 年以上的走势。

（二）什么是趋势线

一般意义上的趋势线是指由至少两个上升的低点相连形成的上倾支撑线，以及至少两个下降的高点相连形成的下倾压力线，前者是上升趋势线，后者是下降趋势线；也有在上升趋势中由高点连成的上倾压力线，在下降趋势中由低点连成的下倾支撑线。而由水平两个低点（高点）相连则形成水平支撑（压力）线，其是趋势线中的一种特殊形式。

除了一般意义上的趋势线外，还有一种弧形的趋势线，该趋势线起初缓慢地往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上或往下弯曲，接着股价起落势头增强，速度加快，最后以暴升或暴跌来完成弧形趋势线的走向。

（三）趋势线的有效性

（1）趋势线上所触及的底部和顶部次数越多，趋势线维持的时间越长越有效。如果一条趋势线所形成的趋势持续几个月以上，就形成了一条中期甚至长期的趋势线。

（2）趋势线的有效突破，以收市3%以上的差价以及收市价突破3天后才可以确认，并且突破的过程中成交量有所放大。趋势线突破后往往有回抽，但回抽不能重返原来的趋势线上，否则不是有效突破。

（3）股价在形成一个趋势的过程中，在原始趋势线的基础上有时会形成同一方向的多条趋势线，以及更小一级的趋势线，这些趋势线称为次级趋势线。上升趋势线的模式见图12.1，下降趋势线的模式见图12.2。

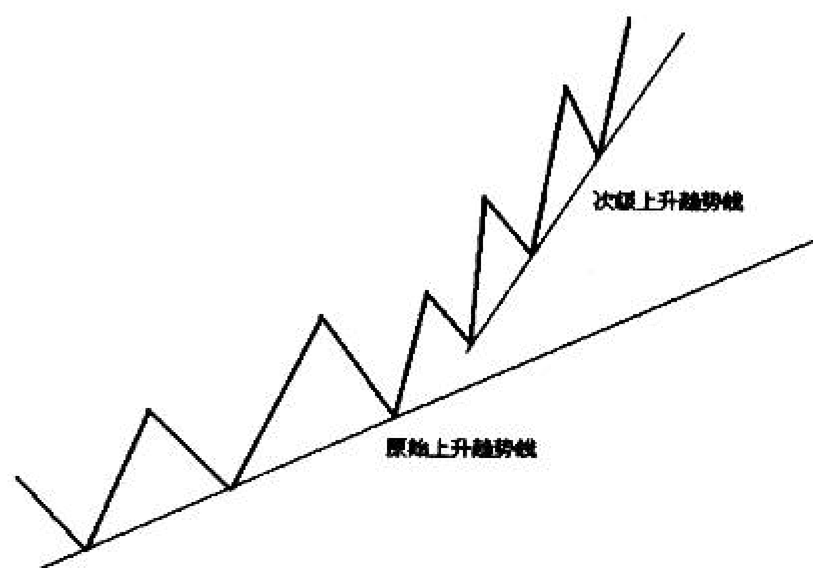


图12.1

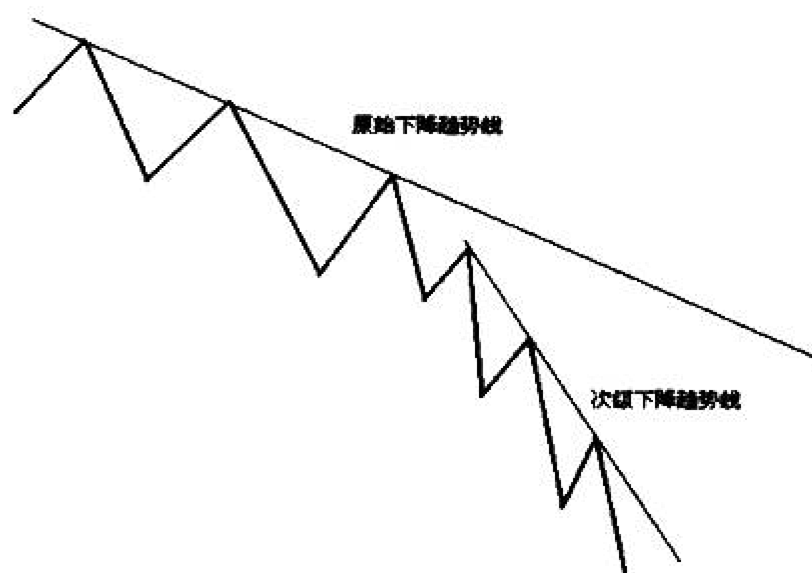


图12.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）趋势线的买入卖出信号

（1）在上升趋势中，股价回落至趋势线上是买进信号；在下降趋势中，股价反弹至趋势线上是卖出信号。

（2）在由上升趋势线（支撑线）和上倾压力线构成的上升通道中，股价回落至上升趋势线上是买入信号，而反弹至上倾压力线上是卖出信号，在下降趋势中则反之。

（3）在无趋势市道中，在所形成的箱形整理内可高抛低吸。

（4）趋势线如果被有效突破，则意味着原来所形成的趋势被改变。在上升趋势中，如果上升趋势线被向下突破为卖出信号，在下降趋势中，如果下降趋势线被向上突破则为买入信号。趋势线被突破的阶段往往处于一些反转形态，如头肩底、头肩顶、三角形、双底、双顶等形成或确立的过程。

（5）趋势线支撑和阻力角色的互换。当趋势线被有效突破后，其支撑和阻力的角色就会互相交换，支撑线被突破后将变成阻力线，阻力线被突破后将变成支撑线。

（五）X 线

X 线是指以一顶和一底，或以一底和一顶相连所形成的具有支撑和阻力作用的直线，其特点是与股价的走势交叉画出，类似于英文字母“X”。X 线形成后将会成为股价较强的支撑线和阻力线。

实例：跌破上升趋势线应果断了结

在图 12.3 中，股价在低位区域向上突破下降趋势线发出买入信号，后沿弧形上升趋势线逐步盘升，最终加速向上，低点逐个抬高，并分别形成原始上升趋势线和次级上升趋势线，每一次回落至上升趋势线上均是买入机会。

当股价跌破次级上升趋势线后引发一轮急跌，此为卖出信号，接着又跌破原始上升趋势线，说明总体上升趋势已改变，此为第二个卖出信号，之后出现反抽，但受被跌破的原始上升趋势线所压，此时是最后的逃命机会。股价后来便出现一轮下跌浪，并形成两阶段的下降趋势线。

实例：趋势线和头部形态颈线跌破宜卖出

在图 12.4 中，股价在上升趋势中，逐渐形成双头形态，后来跌破上升趋势线发出卖出信号，之后，股价反抽到上升趋势线及两高点连线附近受压，再次发出卖出信号和为抢反弹者提供获利了结机会。之后，股价形成了持续的下跌走势，而双头形态又逐步演化成复合头肩形态走势，后来复合头肩形态颈线跌破为最后的卖出机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 12.3



图 12.4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12-2 趋势线的综合应用

（一）扇形线

扇形线是趋势线的一种。扇形线通常由三条切割线构成，形成扇形的状态，每一条切割线上升或下降的角度往往不一样。

扇形线主要分为扇形下降压力线和扇形上升支撑线。扇形三条压力线的形成过程是，由股价峰位（起点）与下降趋势中的第一个反弹高点相连形成了第一条压力线，但该线会被一个急速上升的波动所突破，之后股价又会回落到该线上获得支撑。第二条压力线可由原来的起点与突破第一条压力线后形成的第二个反弹高点连接而成，第二条压力线也反过来成为第二次回落的支撑线。当股价向上突破第二条压力线出现第三个反弹高点后，那么原来的起点与第三个反弹高点相连就形成了第三条压力线。如果股价最终能有效向上突破第三条压力线，那么一个上升趋势即将来临。

同样，由股价谷底与三个回档的低点相连构成了三条扇形支撑线，每一条跌破的支撑线都将成为上档的压力线，如果第三条支撑线被跌破，那么一个下降趋势就形成了。

扇形线往往与头肩顶（底）、复合头肩顶（底）、三顶（三底）等转势形态相结合来分析，其实例见图 12.5。

（二）二分法和三分法

选择一个底部或顶部作为起点，把上升或下跌的垂直幅度分成三等份，然后由趋势开始的地方与 1/3 和 2/3 分割处分别相连形成 1/3 和 2/3 线。在上升趋势中则为上升 1/3 线和上升 2/3 线，在下降趋势中则为下降 1/3 线和下降 2/3 线。这就是三分法。

将上升或下跌的垂直幅度分成两等份，形成 1/2 线，则为二分法。1/3 线、1/2 线和 2/3 线与 33%、50% 和 66% 分割的意义一样，只不过其将 33%、50% 和 66% 支撑或阻力效应作时间和空间的延伸。

在上升趋势中，上升 1/3 线、1/2 线和 2/3 线是股价回调的支撑线，一旦被跌破则反过来成为阻力线，当 1/3 线被跌破后，上升趋势可能会反转向下，将重回起点附近或甚至跌破起点。

在下降趋势中，下降 1/3 线、1/2 线和 2/3 线是未来股价反弹的阻力线，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 12.5

旦被升破则反过来成为支撑线，当下降 1/3 线被向上突破，下降趋势将会改变，后市有可能重返到起点附近甚至升破起点。

实例：

上证综指 2005 年 6 月底部 998 点至 2007 年 10 月顶部 6124 点的走势，作三分法和二分法，得出 1/3 分割位 2707 点、1/2 分割位 3156 点和 2/3 分割位 4415 点，然后以 2007 年 10 月顶部 6124 点作垂直线，两者相交的交叉位分别与 998 点底部相连，形成一组三分和二分的上升趋势线。见图 12.6。

这些三分和二分的上升趋势线成为上证综指 6124 点顶部之后调整的支撑线和阻力线，如 2007 年 11 月跌至 4778 点接近上升 2/3 分割线处形成支撑，2008 年 4 月跌近 2990 点在上升 1/3 分割线处附近形成支撑，而之后反弹至 2008 年 5 月 3786 点又在上升 1/2 分割线处形成压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

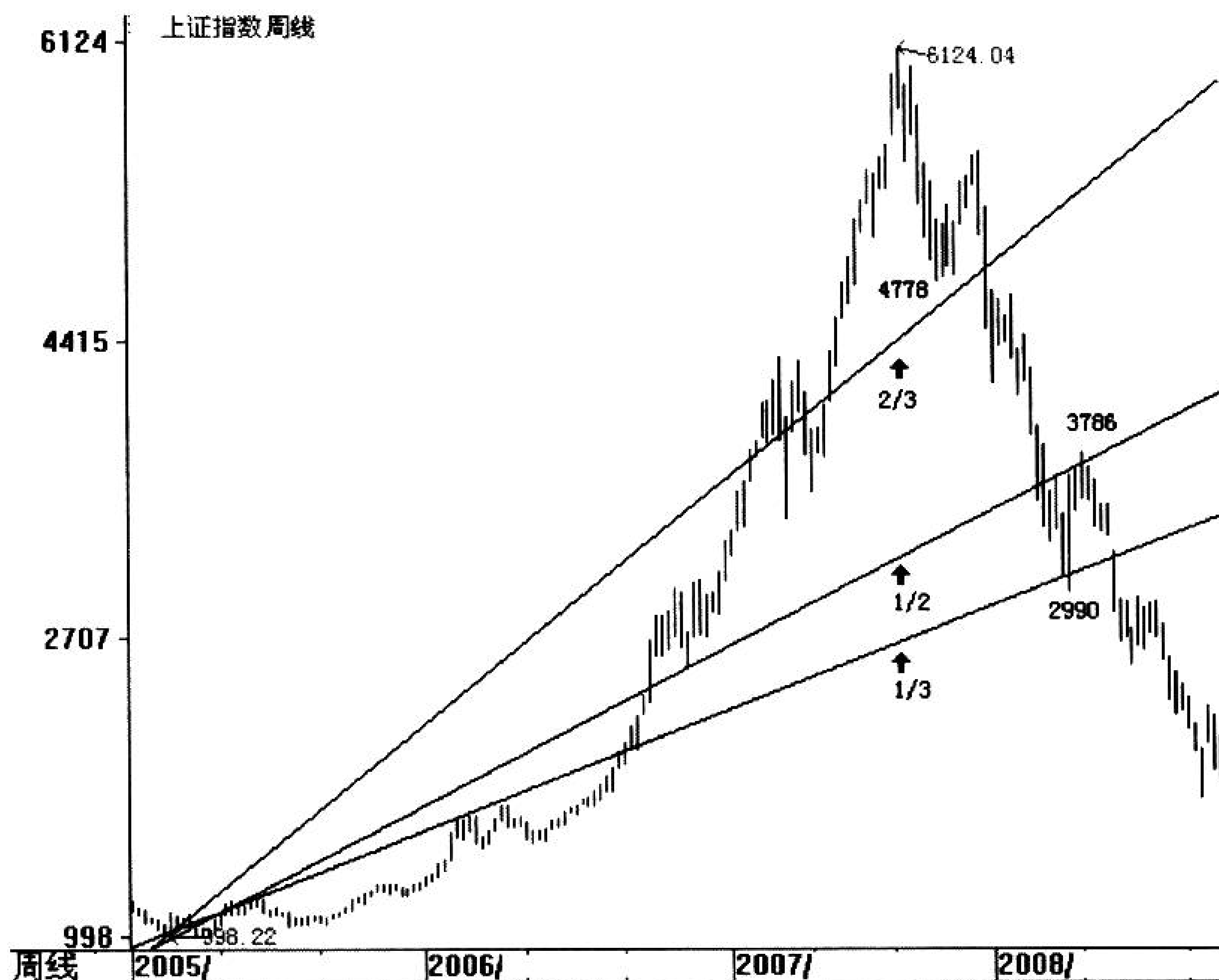


图 12.6

（六）百分比值法

这种方法是把一个顶部至底部的跌幅分成 8 等份，并画出相应的下降趋势线，以及把一个底部至顶部升幅分成 8 等份，画出相应的上升趋势线。那么，这些 8 等份百分比值价位及其下降趋势线、上升趋势线就是未来的下跌支撑位和反弹阻力位。除了以 8 为分母划分外，还可以 3 为分母划分（1/3、2/3），并化为百分比，那么就可以得到以下一系列百分比值：

1/8 = 12.5%，2/8 = 25%，1/3 = 33%，3/8 = 37.5%，4/8 = 50%，5/8 = 62.5%，2/3 = 67%，6/8 = 75%，7/8 = 87.5%，8/8 = 100%。

实例：

深发展底部 6.55 元至顶部 48.98 元升幅的 8 等份分割位、分割线，形成了未来走势的支撑位或阻力位（见图 12.7）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

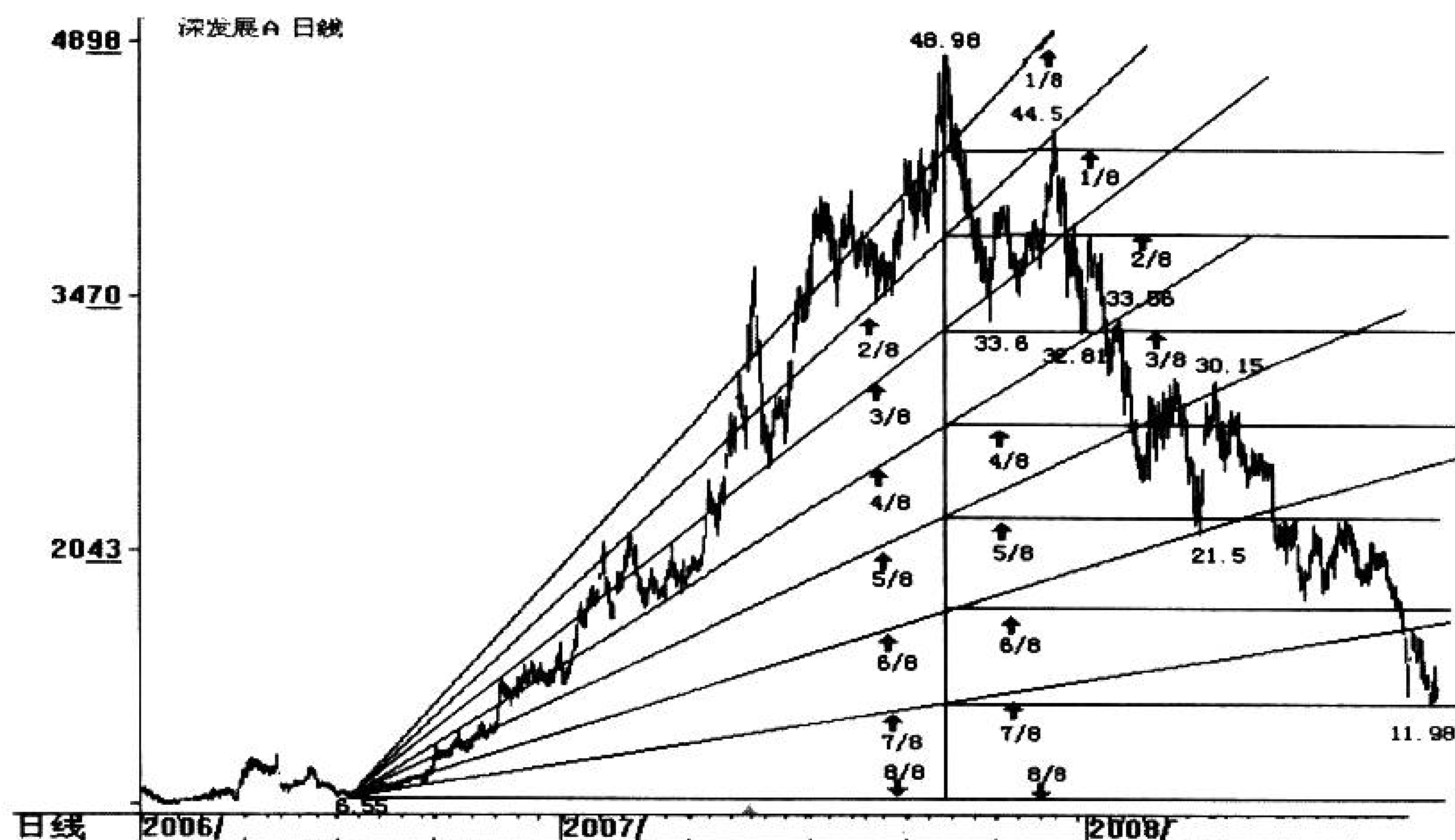


图 12.7

（七）黄金分割位及其分割线

黄金分割率是指 0.191、0.236、0.382、0.5、0.618、0.764、0.819、1、1.236、1.382、1.5、1.618、1.764、2、2.191、2.236、2.382、2.5、2.618、…一系列比率，其于股价走势上的应用主要在升跌幅的预测上，以及升跌周期长度之间的比较上，下面作详细介绍：

（1）以股价近期走势中的重要顶部和底部为基础，用黄金分割比率来计算未来的支撑位或阻力位。当股价见顶回落，跌幅达到或接近某一黄金分割比率时可能受到短期支撑。例如，上升行情结束，某股票最高价是 20 元，那么其股价反转下跌时，下档的支撑位是：

20×(1－0.191)=16.18;20×(1－0.382)=12.36;20×(1－0.5)=10;20×(1－0.618)=7.64等。

当股价见底回升，升幅达到或接近某一黄金分割比率时，可能受到短期阻力。例如，下跌结束，某股票底部为 10 元，那么行情回升时各反压点位是：

10×（1+0.191）=11.91；10×（1+0.382）=13.82；10×（1+0.5）=15；10×（1+0.618）=16.18；10×（1+0.809）=18.09；10×（1+1）=20 等。

（2）以近期走势中的顶部至底部间差额为基础，计算出相应的黄金分割位，这些分割位往往成为未来回档或上升的支撑位或反压位。在强势市场中，其回档

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般为回吐了前段升幅的0.382倍，此时走势如止跌回升则表明是强势中的合理调整，调整结束后往往会继续原来的上升趋势并超越前期顶部。在多头市场中的调整，一般不跌破升幅的0.5倍即告回档完成，如调整至升幅的0.618倍，则称为深幅回档，此时市场有所转弱，这为多头市场为中调整的极限，如下破0.618倍分割位，则说明升势有所改变，而后市可能反转向下，甚至跌回升势的起点附近甚至跌破起点，那么，此时上升趋势宣告结束并开始转变为下跌趋势。

在弱势市场中，股价反弹收复前段跌幅的0.382倍，此称为弱势反弹，表明市场仍较弱，反弹结束后会继续原来的下跌趋势。空头市场的反弹一般不超过前段跌幅的一半即0.5倍处即告完成，如果反弹收复了0.618倍跌幅为强力反弹，一般来说，其为空头市场反弹的极限，如上破的话则原来的下跌趋势有望改变，后市有望转变为上升趋势。

黄金分割率可以用来测量未来支撑位和阻力位，而笔者经过实践发现，趋势线与黄金分割率可相结合综合运用，作为黄金分割率分割位的阻力和支撑效应作时间和空间的延伸。其做法是，选择一个底部或顶部作为起点，分别与升跌幅的黄金分割位相连，那么就形成一组黄金分割的上升或下降趋势线，这些趋势线与原来的黄金分割点位一样具有相同的支撑或反压作用。实例见图12.8。



图12.8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章 通道：趋势的运行轨迹

13-1 通道的形态及种类

（一）通道的模式

通道线是趋势线的一种变化。其作法较为简单，在上升趋势中，先取两个低点连成一条直线作为基本上升趋势线，然后取一高点作其平行线，这两条线就形成了上升通道；在下降趋势中，取两个高点连成一条直线作为下降趋势线，然后取一个低点作其平行线，这样就形成了下降通道。在上升或下降通道中还可形成次一级的通道。上升通道的模式见图 13.1，下降通道的模式见图 13.2。

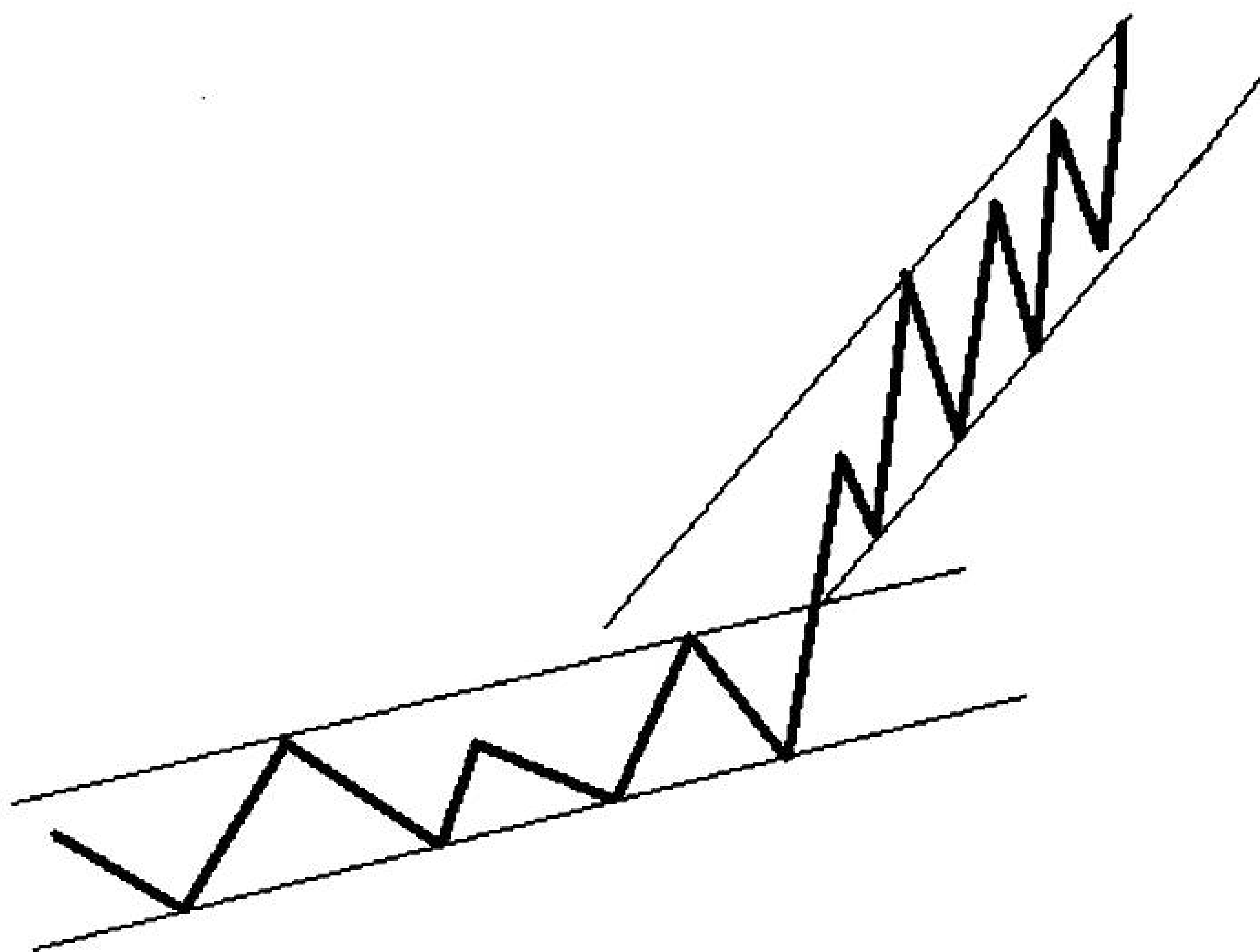


图 13.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

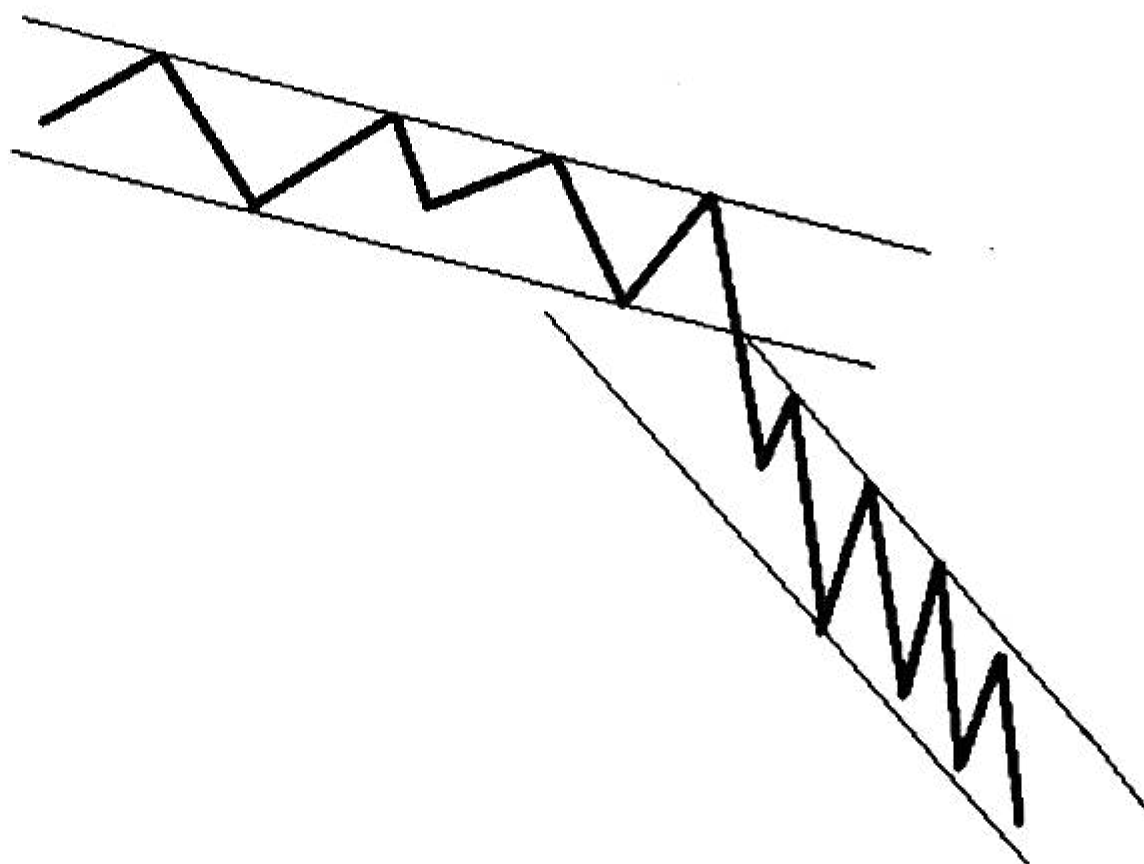


图 13.2

（二）通道的应用

在上升通道中，通道下轨是支撑线，上轨是阻力线。股价形成上升通道向上运行，只要上升通道下轨未被跌破则宜持股不动，短线可采取在通道下轨处吸纳而在上轨处抛出的策略，当上升通道下轨支撑线被跌破是卖出信号，表明其上升趋势已改变，而跌破后的反抽不能有效重返通道下轨上时是最后的逃命机会。

在下降通道中，通道下轨是下跌的支撑线，上轨是反弹的阻力线，股价只要在下降通道中运行，其上轨未有效向上突破前宜持币观望，短线可采取跌至通道下轨处吸纳而反弹至上轨处抛出的策略，当通道上轨压力线被有效向上突破是买入信号，表明其下降趋势已改变，而上破后的回抽未有效跌回上轨之下时是最后的买入机会。

通道与趋势线一样，通道持续有效的时间越长，试探成功的次数越多，其可靠性就越高，通道突破后的量度升跌幅往往是通道宽度或其倍数。以下是通道运行变化的几种情况：

（1）价格不能到达通道上轨或下轨，是即将改变趋势的信号。

（2）一个上升通道运行中，股价如果向上突破上轨或向下跌破下轨，这将会形成新的通道。

（3）一个下降通道运行中，股价如果向下跌破下轨或向上突破上轨，这将会形成新的通道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）扩张和收敛型通道

笔者经过长期研究发现，在趋势分析中也有一种较为常见的变形通道，即扩张和收敛型通道，其上轨和下轨并非平行而是呈向外扩张或向内收敛的形状。其实际上是前面所介绍的楔形形态，只不过楔形形态更多地应用在趋势途中的阶段整理当中，而扩张和收敛型通道主要体现在趋势分析上，而其时间跨度比较大，升跌空间较广，其往往体现出股价上升或下跌的周期波动（整个或重要阶段）的全过程。

扩张型通道通常体现在较强的上升趋势中，其表现出股价开始向上启动时稳步推进，之后多头能量逐步释放，以至于不断向上拓展的走势，最终因股价过度拉升而过分脱离市场成本以致见顶回落。

收敛型通道通常体现在调整趋势中，其表现出股价开始时跌势较大，而之后跌势逐渐收敛以至于逐步见底的过程。当股价逐渐接近收敛下降通道的顶端区域时，下跌能量已得到较大收敛，底部可能将逐步出现。扩张型通道的模式见图 13.3，收敛型通道的模式见图 13.4。

实例：

在图 13.5 中，股价跌破较标准的上升通道和扩张上升通道后均展开一波较大的调整行情，而上破下降通道后均形成反弹浪。

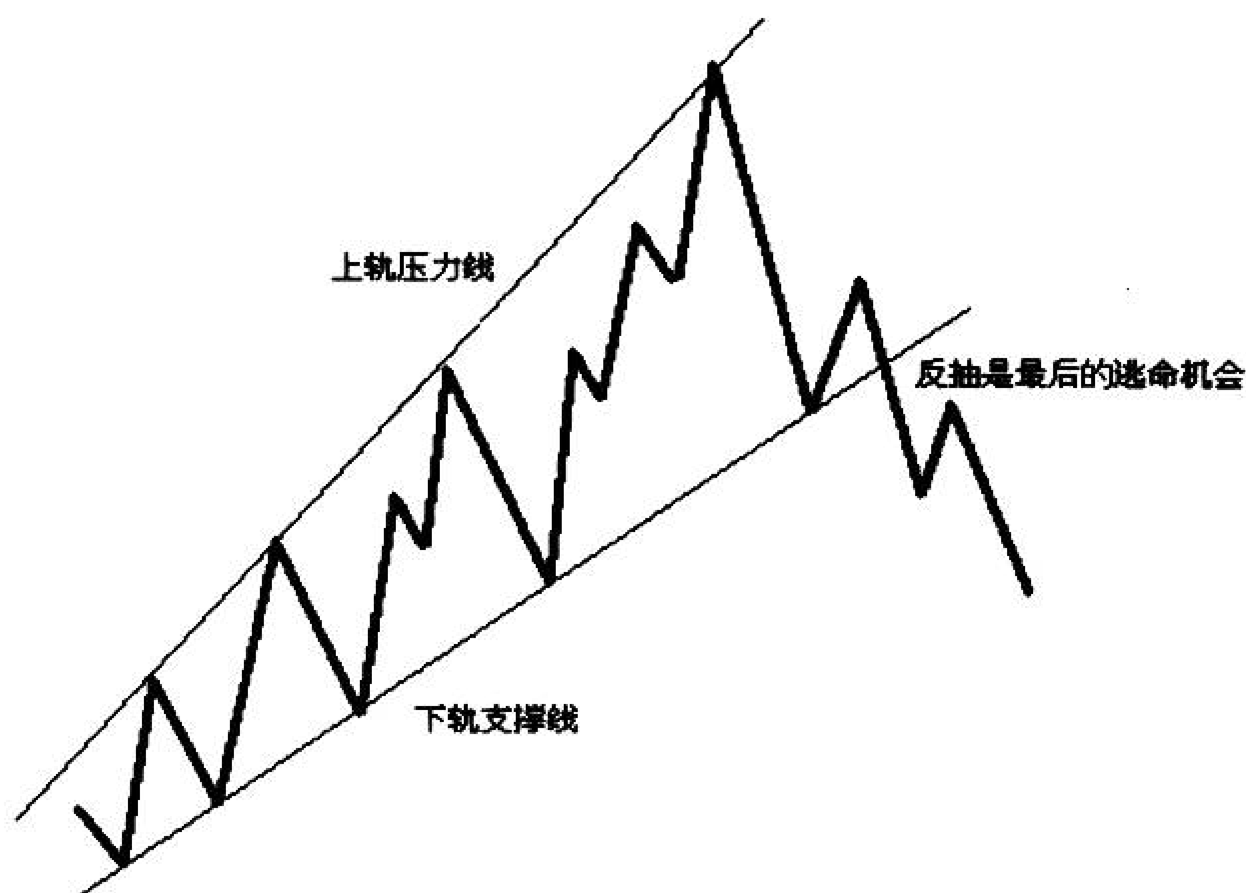


图 13.3 扩张型通道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

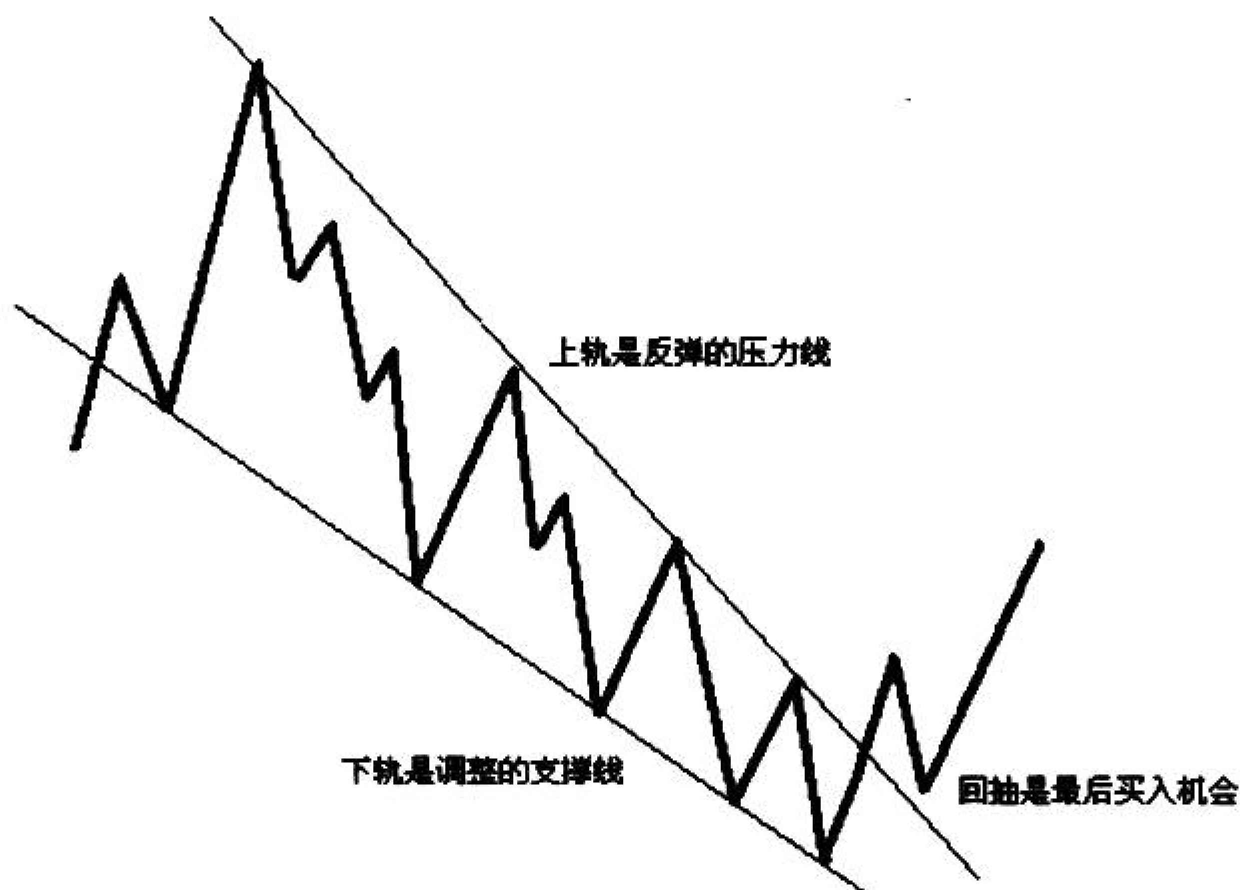


图 13.4　收敛型通道



图 13.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13-2　扩张和收敛型通道走势

（一）历史上的扩张和收敛通道

深证成分指数的历史走势依扩张和收敛型通道格局运行的特征较为明显。其1991年至2006年的走势形成了3个扩张型的长期上升通道和3个收敛型的长期下降通道（见图13.6），分别为：

（1）1991年至1993年形成扩张型的长期上升通道，其上轨由1991年11月1206点，1992年5月2900点等重要顶部连结而成，而下轨则为1991年9月396点与1992年11月1529点等底部连成，该扩张型上升通道演绎出1991年至1993年的大牛市。

（2）深证成指于1993年2月见顶3422点后便形成1993年至1996年收敛型的长期下降通道。其上轨由1993年2月3422点，1994年9月2162点等重要顶部连成；而下轨为1992年11月1529点，1994年7月944点等重要底部连线。

（3）1996年至1997年形成扩张型的长期上升通道，其上轨由1996年4月30日1627点，1996年12月12日4522点，1997年5月12日6103点等重要顶部连结而成；而下轨为1996年大牛市的启动点1996年4月2日1007点，与中期底部1996年12月25日2792点的连线。该扩张型上升通道演绎出1996年至1997年的大牛市。

（4）深证成指于1997年5月12日见顶6103点后便形成了长达近两年的收敛型长期下降通道。其上轨由1997年5月12日6103点，1998年6月2日4223点，1998年11月17日3421点等重要顶部连结而成，而下轨为1997年9月23日3661点，1998年8月18日2978点，1999年5月17日2521点等重要底部连线。

（5）1999年至2001年形成了收敛型的上升通道，其上轨由1999年6月4896点，2000年8月5062点，2001年4月17日5091点等顶部连结而成，而下轨则为1999年5月2521点，1999年12月3284点，2001年2月4318点等底部连线。

（6）2001年9月下旬深证成指最终选择了向下突破，形成了长达近1年多的收敛型下降通道。其上轨由2001年7月4692点，2001年12月3613点等顶部连结而成，而下轨为2001年2月4318点，2001年10月3130点，2002年1月2661点等底部连线。深证成指于2002年3月中旬得到成交量配合向上突破该下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降通道上轨，使2001年4月之后形成的下降趋势得到扭转。

另外，从大的形态看，深证成指1997年5月12日6103点顶部至2005年形成了巨大的收敛型长期下降通道（见图13.6）。其上轨为1997年5月6103点，2001年4月5091点，2004年4月4187点等三个顶部的连线，该连线构成了上档中期的压力位；下轨为1999年5月2521点，2002年2月2661点，2003年1月2673点，2005年6月2590点等底部连成的多头防线，形成中期下档支撑线。

1997年6月至2006年4月，深证成指在该巨大收敛型长期下降通道的上下轨所组成的区间内波动，深证成指由于在该长期通道内运行时间长达9年，因而2006年4月向上突破通道上轨后爆发出持续的强大的做多能量，导致2006年和2007年涨幅达6倍！而该收敛下降通道的上下轨区域也成为日后长期的支撑区。

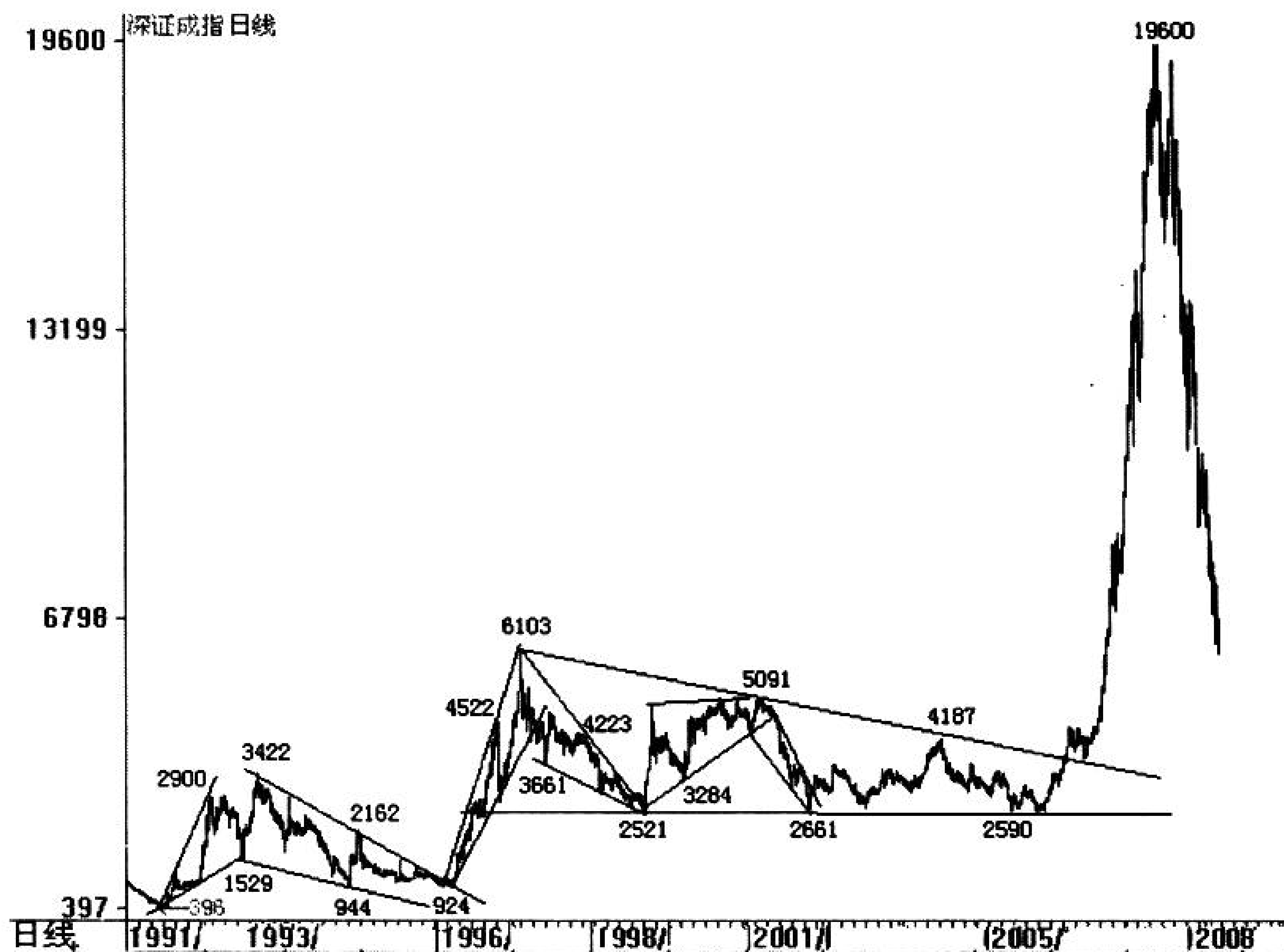


图13.6

（二）运用扩张和收敛通道的预测例子

1999年3月30日笔者在《证券时报》通过运用长期收敛下降通道的分析方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法，在国内率先撰文指出，经过近两年时间的长期调整，深证成指具备长期底部条件并即将面临向上突破长期下降轨，结果1个多月后深证成指结束长期调整在两个月的时间内走出一波翻番的大升浪（见图13.6）。原文摘录如下：

深证成分指数1996年以来的走势，明显地形成了一个扩张型的长期上升通道和一个收敛型的长期下降通道。

扩张型的长期上升通道的上轨分别由1996年4月30日1627点，同年8月8日2775点，同年12月12日4522点，1997年5月12日6103点等重要顶部连结而成，而下轨则为1996年大牛市的启动点1996年4月2日1007点与中期底部1996年12月25日2792点的连线，该长期上升通道呈现出不断扩张式的向上发展，演绎出1996年至1997年大牛市中不断创出新高和飞跃式向上拓展的走势，而1997年8月中旬最终跌破了该扩张型长期上升通道的下轨，宣告了长期上升趋势的结束，结果日后反弹的高点均受到该下轨的压制，如1997年9月9日高点4514点，1997年10月27日高点4755点等。

深证成指于1997年5月12日见顶6103点后便形成了长达近两年的长期下跌过程，这个下跌过程表现为一个收敛型的长期下降通道。该下降通道的上轨分别由1997年5月12日6103点，1998年6月2日4223点，1998年11月17日3421点等重要顶部连结而成，而下轨为1997年9月23日3661点，1998年8月18日2978点，1999年2月8日2698点等重要底部的连线。该长期下降通道呈现出不断收敛式的向下发展，股指在近两年的时间里形成了反弹的高点和低点不断下移而连创新低的走势，但跌势逐步放缓，表现为高点和低点呈不断收敛的状态。

现阶段股指已运行至该下降通道的顶端区域，说明长期下跌能量已大大得到释放。由于目前股指已接近该收敛型长期下降通道的顶端位置，因而可以预见，在不久的将来应面临着向上突破的抉择。日后深证成指如有效向上突破该下降通道的上轨，则标志着始自1997年5月见顶6103点以来的长期下跌趋势已改变，深证成指初步具备了长期底部的性质和形成反转的条件，这样1996年4月2日1007点（1996年1月924点）以来的大循环升跌周期也就完成了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章　平行通道：顶部和底部的地带

我们知道，通道起到了一个支撑和阻力的作用，在经过较长时间和较多次试探（顶和底）成功所形成的通道可作为一个基本趋势（上升或下降）的通道，而突破通道后上升或下跌的目标往往是通道的距离或其倍数，这样就可以一个基本通道为基础作出其相同间距的一组平行线来，作为突破通道后的阻力和支撑线，这些平行线就形成了平行通道的概念。

笔者经过实践把平行通道分为水平平行通道、上升平行通道和下降平行通道，以及其中三者或两者相结合形成的平行通道网，这四种平行通道的提出及其在沪深股市中的应用也算是笔者对通道理论的创新和发展，1994 年以来在《信息时报》、《中国证券报》等报刊上笔者对此已有较详细的论述。下面分别对各种平行通道作具体介绍：

14 - 1　沪深股市水平平行通道

（一）水平平行通道

水平平行通道分析法是用一组相同间距的水平平行线，进行分析和预测未来顶部和底部或者说是阻力位和支撑位的一种方法。其做法是以历史走势上点位相近的所有底部和顶部分别连成上下轨，从而形成一条近似水平的通道作为一个基础通道，并以此为基础作出相同间距的一组平行线。基础通道的选择应以尽可能多地包含历史重要顶部和底部为标准。在股市、汇市、期市应用上，水平平行通道的平行线往往是价格走势的顶部和底部（高点、低点）所在。

因此，我们预测未来走势时，当价格跌到水平平行线上可能会形成低点而发出买入信号，当价格上升至平行线时可能会形成高点而发出卖出信号。水平平行通道实际上是一种相同间距的一系列箱体。

水平平行通道是以一定的相同间距为基础形成了反映股价运行的一系列水平阻力带和支撑带。根据水平平行通道的特点，可以看出，股价运行发展到一定水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平位置会产生转折点（高点和低点），并且这些转折点位与历史走势上的转折点存在着一定的比例关系或间隔关系。

其实，水平平行通道就是把历史上的水平高点和低点所形成的支撑和阻力效应，通过其中的间隔规律向外作时间和空间的延伸，这样便可形成未来股价走势的支撑区和阻力区。这些水平平行带的出现也说明了股价走势具有历史的重复性，以及顶部或底部之间存在着某种比例关系。水平平行通道就是试图揭示这种比例关系，并以此分析和预测未来股价走势的支撑位和阻力位的一种方法。

水平平行通道按短、中、长周期的高点和低点所形成的水平支撑带和阻力带，分别有短期、中期、长期的水平平行通道。

（二）上证综指水平平行通道

图 14.1 为上证综指 1991 年至 2008 年的日 K 线走势水平平行通道图，它是反映中长期转折走势的通道图。上证综指 1997 年至 2006 年这 10 年时间主要围绕 1000～1750 点箱体内运行，该箱体是历史走势上成交量较为集中和中期高低点连结最多的箱体，可作为中长期走势的基础通道。

该箱体于 2006 年 11 月上破后成为下档的重要支撑区，如 2008 年 9 月 18 日低点 1802 点基本跌至上述 1000～1750 点箱体上边一带区域，结果形成支撑效应止跌反弹，而当晚公布从 2008 年 9 月 19 日起对证券交易印花税政策进行调整的利好消息；2008 年 10 月 28 日探至 1664 点后反复回升至 1750 点箱体上边之上，也可见 1750 点水平带区域附近形成强支撑效应。

以该箱体为基础向上和向下作相同间距（为 725 点左右）的一系列水平线便得到一组水平平行通道。从图 14.1 中可以看出，上证综指历史走势上除了 1000～1750 点箱体上下边集结较多高低点外，其他如 1992 年 11 月 17 日底部 386 点，1994 年 7 月 29 日底部 325 点，1994 年 9 月 13 日高点 1052 点，2007 年 10 月 16 日顶部 6124 点，2008 年 1 月 14 日高点 5522 点等重要高点和低点均在水平线上形成。

将图 14.1 中的水平平行通道细分一半，即可得出间距小一半（为 360 点左右）如图 14.2 所示的水平平行通道图，它是反映中短期和阶段性转折走势的通道图。从图 14.2 中可看出，上证综指历史走势上大部分主要高点和低点均在水平线上形成，这反映出股市高低点的出现具有重复性，以及依循一定的间距及其倍数而出现，从中可见高低点之间相互存在着一定的比例关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 14.1



图 14.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）深证成指水平平行通道

图 14.3 为深证成指 1991 年至 2008 年的日 K 线走势水平平行通道图。深证成指 1996 年 8 月至 2006 年 10 月这 10 年时间主要围绕 2521～5091 点箱体内运行，该箱体是历史走势上运行时间最长的波动区间，占了一半以上时间的走势均在该区间内运行，可以说是长期的成本区，其于 2006 年 12 月上破后成为下档的重要支撑区。以该箱体为基础向上和向下作相同间距（为 2500 点左右）的一系列水平线便得到一组水平平行通道。

从图 14.3 中可以看出，深证成指历史走势上不少重要高点和低点均在其水平线上形成，它反映了中长期转折的走势。



图 14.3

将图 14.3 中的水平平行通道细分一半，即可得出间距小一半（为 1250 点左右）如图 14.4 所示的水平平行通道图。从图 14.4 中可以看出，深证成指历史走势的主要高点和低点均受到水平线的压力或支撑效应而形成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

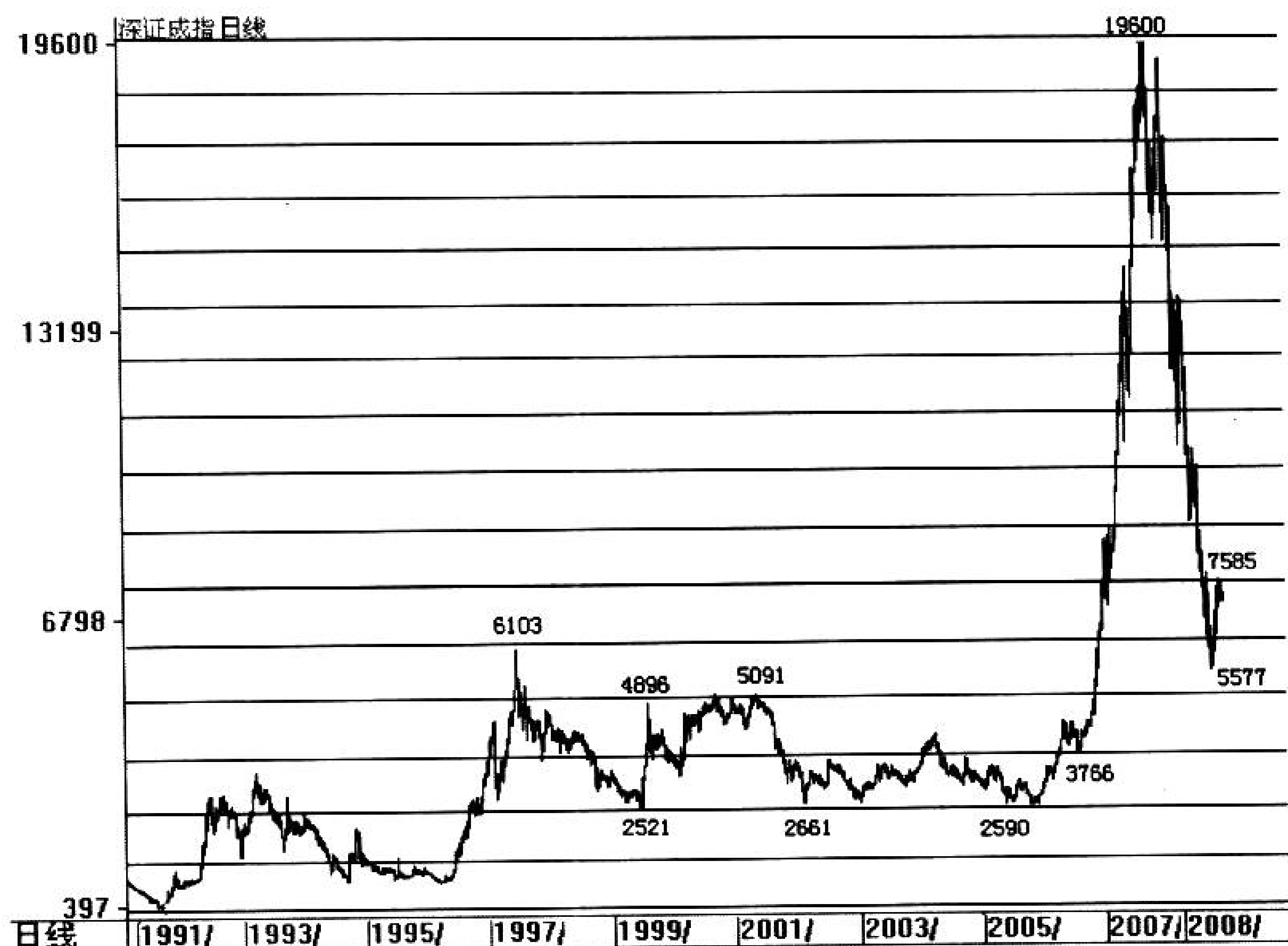


图 14.4

14-2 沪深股市上升和下降平行通道

（一）上升和下降平行通道

上升平行通道是以一定的相同的间距为基础作出的一系列平行的上升通道。一个上升势中股价的运行都具有一定的特点，即高点和低点往往会在上升趋势线上形成，那么形成高点的上升趋势线和形成低点的上升趋势线以一定的间距结合起来便形成了一个上升通道。上升通道反映了股价在一定时期内向上运行的一定的波动范围和速率，其也形成了一个上升趋势的阻力和支撑效应。

上升平行通道的做法是以高低不同的两个顶部或两个底部相连，形成了一条上升趋势线，并经过一个顶部或一个底部作其平行线，得出一个基础上升通道来，并以此为基础以相同的间距作出一组平行的上升通道。上升平行通道在曲线走势上的应用与水平平行通道一致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价的历史走势上高点或低点与高点或低点之间，往往存在着一定的向上倾斜的比例关系。因而，把历史上升势中的高点和低点所形成的上升趋势线和通道所产生的阻力和支撑效应，通过一定的间隔规律向外作时间和空间的延伸，便可得出一系列的平行上升通道，这样便形成了未来股价走势的一系列向上倾斜的支撑线和阻力线。上升平行通道可分为短期、中期和长期等多种。

下降平行通道的原理和应用大体上与上升平行通道的一致，具有上升平行通道等同的支撑和阻力效应。下降平行通道的做法与上升平行通道的做法相似，其以高低不同的两个顶部或两个底部相连，形成了一条下降趋势线，并经过一个顶部或一个底部作其平行线，从而得出一个基础下降通道来，并以此为基础以相同的间距作出一系列平行的下降通道。上升和下降的基础通道的选择以其集结历史上较多高低点为原则。

（二）上证综指上升平行通道



图 14.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 14.5 是上升平行通道在上证综指历史走势中的应用。上证综指 1994 年至 2001 年形成了一个长期的上升通道，该上升通道的上轨为 1994 年 9 月 1052 点，1997 年 5 月 1510 点，2000 年 8 月 2114 点，2001 年 6 月 2245 点等高点连线；下轨为 1994 年 7 月 325 点，1996 年 1 月 512 点，1998 年 8 月 1043 点，1999 年 12 月 1341 点等低点连线。该上升通道运行的时间在上证综指历史上历时最长，因而其形成的效应最有效，上证综指历史上大部分重要高点和低点均在该上升通道的上下轨线上形成。以此上升通道为基础通道，按该通道的间距向上和向下作出平行线便形成一组上升平行通道。

该基础通道向上的一条上升平行线附近形成了 1992 年 5 月 1429 点与 1993 年 2 月 1559 点两个顶部，而 2007 年 10 月 16 日 6124 点顶部、2008 年 1 月 14 日 5522 点高点也在上升平行线上形成压力，2005 年 6 月 6 日 998 点、2005 年 12 月 6 日 1074 点、2008 年 10 月 28 日 1664 点等三个重要底部均在同一条上升平行线上形成支撑，之后均出现一波上升行情。

（三）上证综指下降平行通道



图 14.6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 14.6 为上证综指下降平行通道，其规律性没有上升平行通道那么明显，这主要是上证综指处于长期上升趋势之中。上证综指 2001 年 6 月见顶 2245 点后至 2005 年 6 月底部 998 点形成了一个下降通道，其为基础下降通道，以此为基础按该通道的间距向上和向下作出平行线便形成一组下降平行通道。

从图 14.6 中可见，1993 年 2 月 1559 点顶部，1997 年 5 月 1510 点顶部，2007 年 10 月 16 日 6124 点顶部，2008 年 1 月 14 日 5522 点高点，2008 年 10 月 28 日 1664 点底部等均在基础下降通道之外的下降平行线上形成。

（四）深证成指上升平行通道

图 14.7 为深证成指历史走势的上升平行通道，图中 1992 年 5 月 2900 点，1993 年 2 月 3422 点，1997 年 5 月 6103 点等重要顶部连成一条上升趋势线，并经过 1996 年 1 月 924 点底部作其平行线，形成了一个巨型的上升通道，深证成指历史上 1991 年 9 月至 2001 年 7 月长达 10 年的走势均在该上升通道内形成。



图 14.7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以此为基础形成了一组上升平行通道，这些平行线均是远期的阻力位和支撑位所在，从历史走势看，深证成指重要顶部和底部基本在上升平行线上形成，其反映中长期的转折走势。

将图 14.7 中的上升平行通道细分成 3 份，即可得出间距小 2/3 的如图 14.8 所示上升平行通道。从图 14.8 中可以看出，深证成指历史走势的主要高点和低点均受到其压力或支撑效应影响，如 2005 年 11 月 16 日 2593 点底部，2008 年 10 月 10 日 19600 点顶部，2008 年 10 月 28 日 5577 点底部均在上升平行线上形成。



图 14.8

14－3 平行通道网

当把上升和下降的平行通道甚至把水平平行通道综合起来应用时便形成了平行通道网，这些平行线相交形成的交叉位往往是最重要的转折点，因为多条平行线相交会形成多重的支撑和阻力效应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 14.9 为上证综指上升和下降平行通道相结合运用，其上升平行通道与下降平行通道的间距基本相同。从图 14.9 中可以看出，历史上最重要的顶部和底部均在上升和下降平行线的交叉位区域形成，如 1993 年 2 月 1559 点顶部、1997 年 5 月 1510 点顶部、2001 年 6 月 2245 点顶部、2005 年 6 月 998 点底部、2007 年 10 月 6124 点顶部、2008 年 10 月 28 日 1664 点底部等，均在交叉位区域形成强大阻力或支撑效应，而上述 998 点底部、6124 点顶部和 1664 点底部则在上升、下降、水平平行线上形成三重转折效应。



图 14.9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章　运用波浪判断运行阶段

波浪理论是美国人艾略特所创立，这是用来分析股价走势所处阶段的一种理论。艾略特认为，股价的波动呈现一个波浪式的运动变化，这种变化周而复始，形成股价的上升波浪和下跌波浪。

15－1　基本波动节奏

艾略特认为，股票市场的波动遵循5浪上升以及3浪下跌的基本节奏，从而形成一个包含8个波浪的完整周期，其中5个上升浪在主要趋势的方向上运行，后3个下跌浪为对前5个上升浪的修正，其模式见图15.1。

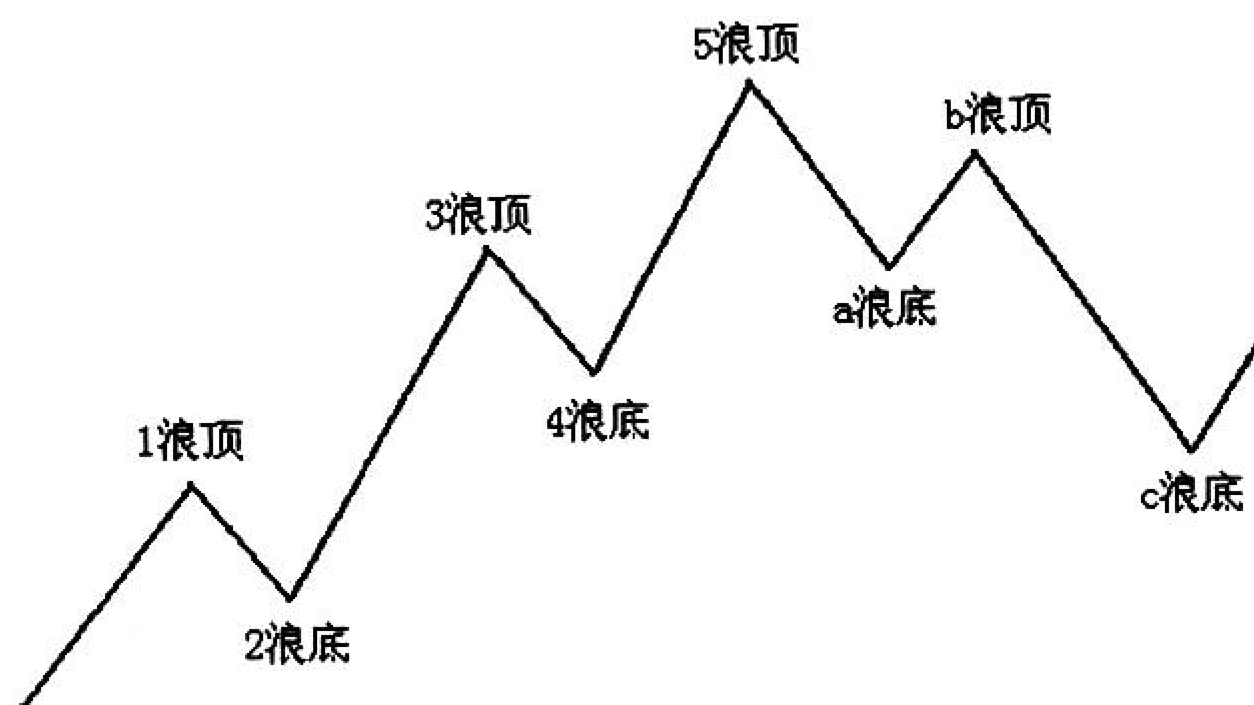


图15.1

在5浪上升波中，1、3、5浪称为上升推动浪，2、4浪称为修正浪，第2浪修正第1浪，第4浪修正第3浪，而第1至第5浪整个上升波则被a、b、c 3个下跌浪所修正；3个下跌浪中，a、c浪称为下跌推动浪，b浪对a浪进行修正，为一个修正浪。

在第一个8浪周期之后，接着而来的是另一个8浪循环，如此周而复始地重复。在波浪理论中，任一个序列中的任一级次的波浪均可被细分以及再细分为较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小级次的波浪，如上升推动浪1、3、5浪和下跌推动浪a、c浪可分别细分出低一级的5个子浪（1、2、3、4、5），而上升修正浪2、4浪和下跌修正浪b浪可分别细分出低一级的3个子浪（a、b、c）。

除了细分外，8浪还可成为大级次波浪中的子浪，一个8浪完成后，其中的1~5浪可合并为高一级次的第（1）或第（3）或第（5）浪，而a、b、c浪可合作为高一级次的第（2）浪或第（4）浪。

15-2 波浪的特性和规则

（1）第1、3、5升浪中，第3浪的升幅不能是最短的，其往往是最具爆发性的一个推动浪，通常以延伸浪形态出现，运行幅度通常在推动浪中最长，其升幅往往是第1浪升幅的1、1.236、1.382、1.5、1.618、2等黄金分割倍数。其形态上会出现明显的5个子浪，并经常以裂口突破跳升，成交量大增。假如第3浪属延伸浪（走势悠长），则第5浪升幅通常与第1浪升幅相近。第5浪有时不能上破第3浪顶而形成失败形态，与第3浪顶一起构筑双顶形态。

（2）第2浪底不能跌破第1浪起点，第2浪如以简单形态出现，第4浪则会以复杂形态（如以X浪连结两组或三组abc浪，形成abcXabc、abcXabcXabc组合形态）或三角形出现，或两者相反。第4浪底应在第1浪顶之上。

（3）a、b、c调整浪中b浪顶通常比a浪起点（5浪顶）低，但有时升至a浪起点，a浪可细分为5个或3个子浪，b浪细分为3个子浪，c浪可细分为5个或3个子浪，abc浪形成5-3-5或3-3-5子浪组合形态。调整浪中，c浪破坏力极强，特性与第3浪相似。c浪跌幅往往是a浪跌幅的1、1.236、1.382、1.5、1.618、2等黄金分割倍数。

（4）三角形等整理形态一般出现在第4浪、b浪、X浪中，其可细分为低一级的abcde 5个子浪。

15-3 升跌目标与周期测量

（1）上升目标的测量。第3推动浪顶为第2浪底加上第1浪长度的某黄金分割倍数（如1、1.382、1.5、1.618、2、2.382、2.5、2.618等），第5浪顶有时为1浪顶或底加上第1浪长度的3.236（1.618×2）倍。

（2）下跌目标的测量。第2下跌浪长度往往是第1上升浪长度的黄金分割倍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数（如0.382、0.5、0.618倍）。

（3）调整浪中的量度。在调整浪中，c浪长度往往为a浪长度的1.5、1.618、2等黄金分割倍数，有时在失败形态中，c浪底部低于或等于a浪底部，即c浪长度可能是a浪长度的0.618倍或1倍左右。

（4）黄金分割倍数还可以测算升跌波浪之间的运行时间比例关系，如下跌浪运行的时间可能是上升浪运行时间的0.382、0.5、0.618、1等黄金分割倍数，那么通过对上升浪运行时间的计算，可以测量出未来调整可能完成的时间。

15-4 历史走势的波浪分析

波浪理论在沪深股市中应用以中长期为主，笔者下面对上证综指1994年至2005年6月这期间的走势运用波浪理论进行分析（见图15.2）。

上证综指1994年7月325点底部至2001年6月顶部2245点形成了一个5浪上升循环周期，这个上升周期运行了7年时间。其第1浪为1994年7月牛市启动点325点至同年9月顶部1052点，1052点为第1浪顶；1052点调整至1996年1月底部512点为第2浪；512点形成2浪底后上升至1997年5月顶部1510点为第3浪；1510点形成第3浪顶后展开了三角形整理形态，此为第4浪调整，直到1999年5月低点1047点才结束第4浪调整，尽管按波浪法则第4浪底不可以低于第1浪顶，但三角形整理形态可以例外，且第1浪顶1052点当日收盘价为1033点，比第4浪底1047点低，因而第4浪划分仍有效；1047点结束第4浪调整后展开了第5上升浪，直到2001年6月14日形成第5浪顶2245点。至此完成了一个长达7年时间的5浪上升周期。

上证综指于2002年1月跌破了1996年1月512点与1999年5月1047点两个底部连成的上升趋势线，意味着近7年的上升周期已扭转，5浪上升周期结束最后得到确认，后市进入了对7年牛市周期的修正阶段。

这个修正阶段展开了a、b、c三个调整浪。5浪顶2245点形成后至2002年1月低点1339点（a浪底）为下跌a浪运行，之后至2004年4月高点1783点长达两年的箱体整理为b浪修正过程，b浪顶1783点至2005年6月底部998点（c浪底）为c浪调整阶段，至此完成了a、b、c三浪总调整。

从波浪之间的长度比例来分析，第1浪升幅为727点，第3浪升幅为992点，第5浪升幅为1198点，其中，第3浪升幅长度与第1浪升幅长度的1.382倍相近，而第5浪升幅长度与第3浪升幅长度的1.191倍相近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从各浪运行的时间比例来分析，第 1 浪启动点 325 点至第 2 浪底 512 点运行了 19 个月，而 512 点至第 4 浪底 1047 点运行了 38 个月，其为前面运行周期 19 个月的 2 倍，4 浪底 1047 点至 5 浪顶 2245 点上升了 26 个月，其为 19 个月的 1.382 倍。由此可见，各浪之间在升幅和时间方面均存在着一定的比例关系，这也从中可见 325 点底部以来的走势按上述 5 浪划分存在着一定的合理性。

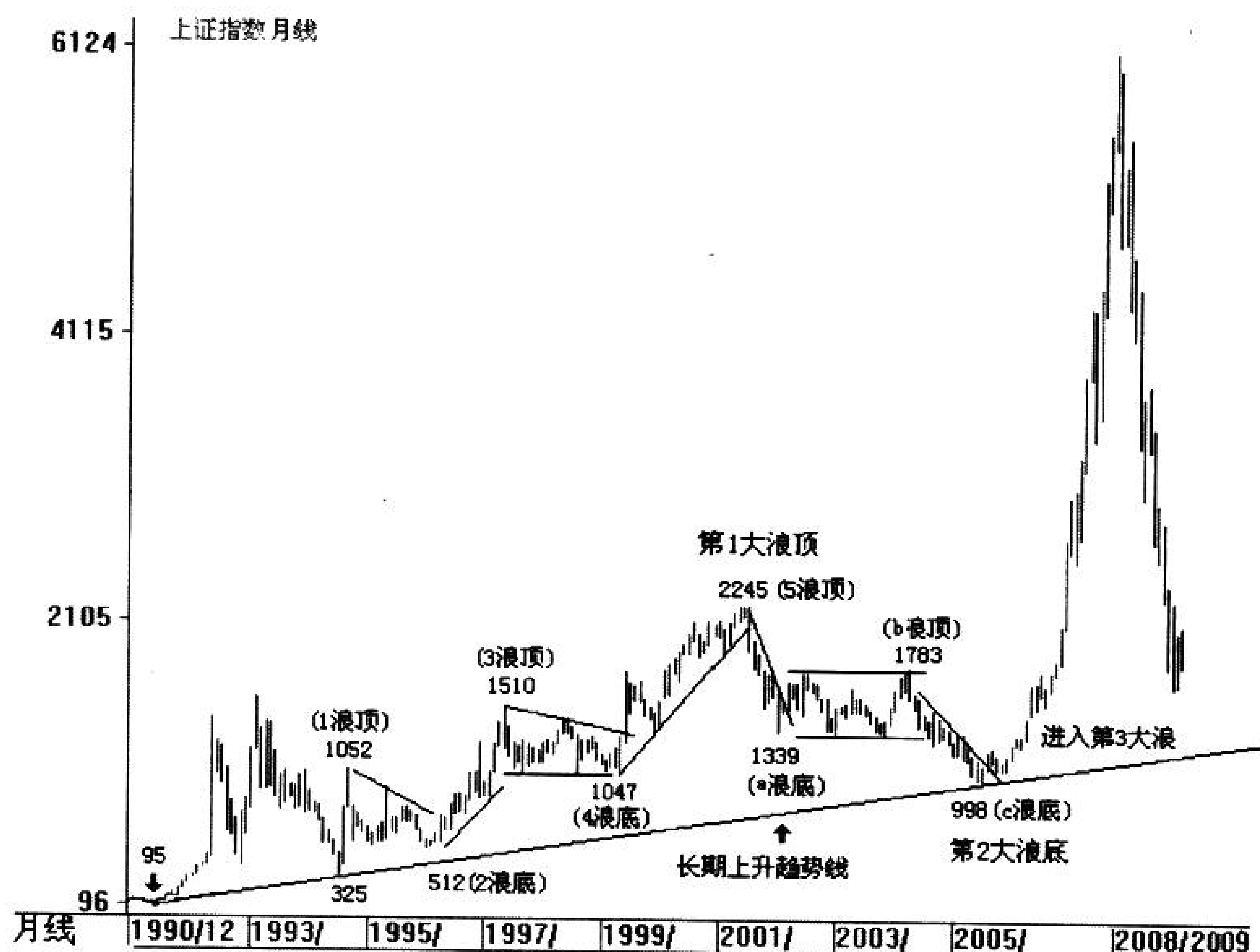


图 15.2

15-5　长期走势的波浪预测

上证综指从 1990 年 12 月底部 95.79 点启动超级大牛市以来，形成了大级次的波浪上升形态（见图 15.2），其中 1991 年上升至 2001 年 6 月顶部 2245 点历时 10 年的升浪为第 1 大浪，2245 点形成第 1 大浪顶之后展开历时 5 年的第 2 大浪调整，到 2005 年 6 月至 11 月底部区见底 998 点（6 月）或 1074 点（11 月）形成第 2 大浪底，2006 年开始展开了最具爆发力的第 3 大浪，第 3 大浪无论从时间和升幅上都大于 1991 年至 2001 年 10 年上升周期的第 1 大浪，那么，其上升周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期至少10年以上，因而并不排除股市出现10年甚至15年的上升周期，即第3大浪顶在10年或15年后（以2005年12月为起点）的2015年或2020年出现，从而自1990年12月底部95.79点启动长达30年或360个月的一轮超级周期告一段落。

当然，一轮30年超级周期的完结，并不一定意味着长期大牛市周期的结束，而经过周期性的调整后，可能延续进入未来更长的周期中，例如再下一个周期转折段可能出现在2020年的10年后、15年后或30年后，而从1990年12月底部95.79点算起的第60年（一个甲子）将是一个更长超级周期的更为重要的转折。从港股的历史走势看，恒生指数经过30年的上升后于1997年形成重要顶部，而调整了5~6年后再度走强，直到10年后的2007年才见重要顶部，2008年出现大调整。

上证综指1990年12月底部95.79点、1994年7月325点、2005年6月998点等3个历史上最重要的底部连成了长期上升趋势线，只要该连线不破，则95.79点以来的上升5浪仍在运行中，如果其未来被跌破则第5大浪顶确立，真正的熊市形成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六章　牛市趋势的形成与确立

16-1　牛熊分界线主要有哪些

趋势线是股价趋势转折变化的分水岭，原始的中长期上升趋势线被有效跌破后，牛市或多头行情确认扭转，发出卖出信号，原始的中长期下降趋势线被有效上破后，熊市或空头行情确认扭转，发出买入信号。

趋势线（包括通道）是重要的牛熊分界线，前面所介绍的K线组合的买卖信号、头部或底部形态的形成及突破，通常与趋势线相结合在一起来判断趋势逆转的可能性，特别是头部或底部形态颈线位的突破使趋势扭转得到确立，并可依据形态的特点来分析趋势逆转后未来可能下跌或上升的幅度和时间，而半年线和年线的向上或向下突破是趋势逆转的最后确认。可以说，趋势线、形态颈线位、半年线和年线等均是牛熊分界线。

此外，分析市场趋势时还可结合分析成交量的变化及一些技术指标的超买或超卖程度，如随机指标（KD）在数值20以下为超卖，此时下跌能量已得到较大释放，如果股价再次探底甚至创新低，而随机指标却反复盘升并没有创新低，此为与股价呈底背驰现象，说明股价下跌已受到抵抗，特别在随机指标在数值20以下K线由下向上两次穿越D线为可靠的买入信号。相反，随机指标在数值80以上为超买，当股价两次冲高，第二次创出新高，但随机指标（KD）未能创新高反而走低形成了与股价顶背驰现象，这说明股价创新高维持升势的动量已不足，股价面临调整的压力。

当市况处于趋势线或形态颈线位或半年线、年线的突破阶段，而此时日线、周线或月线的技术指标又处于超买或超卖区域，那么，形成趋势逆转的可能性就进一步增加。

对于趋势预测，除了走势上的分析，股价循环周期也值得研究，从历史走势看，股市的“牛”顶和“熊”底的出现往往具有周期循环的特点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16-2 牛市趋势的确立

牛市趋势确认的标准主要是中长期的下降趋势线被向上突破，同时还可结合其他一些反映买方能量增强的现象来分析，如形成重要支撑区、底部形态的形成，以及在熊市中主要的密集套牢成交区的收复，半年线和年线由下跌转平移甚至逐渐上移，周线及月线的中长期技术指标处于超卖状态等等。基本面体现为经济复苏，上市公司业绩持续增长，开始进入加息周期等。

下面以上证综指和深证成指2005年下半年至2007年的上升波段走势来介绍牛市（局部牛市）趋势形成的过程。

（一）熊市终结：到达时空分割点

2005年下半年，笔者在有关报纸和各大财经网站上反复指出，2005年是5年熊市的终结，2005年11月为上证综指1990年12月历史底部95点以来周天360度的180个月周期，上证综指千点区域形成了在时间和空间上的1/2分割，上证综指在千点区域处于历史走势上较为重要的转折点上（见图16.1）。

2005年下半年至2006年笔者在有关媒体上发表了关于熊市终结和新一轮牛市确立的一系列文章（具体将在第二十章作详细介绍），其主要观点如下：

2005年6月深证综指已跌至1996年8月的水平，而上证综指在扣除近几年新股上市影响的因素后实际上相应已回到了1996年8月800点的低位，从这一点看，大盘已跌回深证综指从1991年9月45点起步、上证综指从1990年12月95点起步至2001年6月历史顶部总升幅的1/3分割位（即跌去了总升幅的2/3）。

从1996年以来的走势看，上证综指形成了一个跨度长达10年的大级别升跌周期，上升段为1996年1月底部512点至中心对称轴2001年1月顶2131点（2000年6月至2001年7月顶部形态的中间波段高点），历时60个月；之后，股指进入了下跌段，至2005年12月刚好也调整了60个月，而上证综指2005年12月形成了1074点底部，与2005年6月底部998点形成双底。2005年12月的底部（事实上6月以来形成底部区），将会形成类似1996年1月上证综指512点性质的转折底部，从而完成一个上升5年和下跌5年的10年大周期循环。

自上证综指1990年12月底部95.79点起步以来，中国股市进入了30年的长期周期循环之中。2005年11月为95.79点起步以来的第180个月，将周天360

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度一分为二，180 度是 360 度（0 度）外最重要的分割点。2005 年 11 月在千点底部区见 1074 点低点，与同年 6 月 998 点低点呼应，形成了除 1990 年 12 月底部 95 点外最为重要的转折底部，从 2005 年 12 月起将启动新一轮的大升浪。

从 2005 年 12 月起，下一个周期最重要转折为 180 个月（180 度）即 15 年（15 度）后，估计将会出现一个比 2005 年 11 月底部 1074 点（6 月 998 点）还重要的级次更大的转折点（顶部或底部），从而完成 360 个月（360 度）或 30 年（30 度）的大周期循环，而从 1990 年 12 月底部 95.79 点算起的第 225 个月、240 个月、270 个月、315 个月可能形成重要转折高点或低点。

（二）牛市启动的转折时段

从历史走势看，沪深股市的主流趋势基本上也遵循着大自然春生夏长秋收冬藏的规律。沪深股市历史上如果经过下半年的调整，做空能量得到了较大的释放，那么到了冬季至初春阶段（公历 11 月至次年 2 月）跌势将进入最后的释放阶段，此时成交量往往是一年中最小的，全年的赚钱效应也处于最低潮状态，市场持仓量较轻，这无形中给市场形成了较大的购买力。这些时段反而反复见低点甚至启动一波上升行情。

沪深股市 1995 年至 2008 年基本上每年均在冬季至初春阶段形成转折低点，促成次年阶段性的上升或级次较大的上升行情，如 1992 年 11 月下旬、1995 年 2 月、1996 年 1 月、1996 年 12 月、1998 年 1 月、1999 年 2 月、1999 年 12 月（或 2000 年 1 月）、2001 年 2 月、2002 年 1 月、2003 年 1 月、2003 年 11 月、2005 年 1 月、2005 年 12 月、2006 年 11 月、2007 月 2 月、2007 年 12 月、2008 年 11 月等时段，均形成底部或转折点并开始启动一波上升浪，其中 1 月份出现转折启动点或反转底部的次数最多。

有些年份冬季至初春阶段还成为局部大牛市的启动点，如 1996 年 1 月、1999 年 12 月、2005 年 12 月（或 2006 年 1 月），这些反转启动点形成了未来一年以上的上升行情。

（三）熊去牛来：跨过长期下降趋势线

上证综指经过近 5 年的调整后，2005 年 6 月探至 998 点形成底部，之后构筑双底形态而逐步回升。2006 年 2 月初上证综指半年线上破年线形成“黄金交叉”（见第十一章图 11.1），之后各中长期均线形成了明显的多头排列，这是一个中长期的买入信号，并奠定了中长期的涨势基础。

从图 16.1 看，上证综指 2001 年 6 月 2245 点、2004 年 4 月 1783 点两顶部连

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成下降趋势线，其是牛熊分界线，该压力线最终于2006年5月得到上破，行情最后确认由反弹性质转化为反转性上升的性质，同时周线及月线的中长期技术指标处于严重超卖状态。

深证成指1996年7月至2006年4月形成了一个大型收敛通道（见第十三章图13.6），其上轨为1997年5月6103点、2001年4月5091点、2004年4月4187点等三个顶部的连线，其是1997年5月见顶6103点见顶以来的长期下降趋势线。深证成指于2006年5月上破长期下降趋势线，这意味着6103点以来长期的调整趋势得到扭转，具备反转的条件。



图16.1

（四）牛市确立：突破空头最后堡垒

2006年上证综指先后上破1300点、1750点、1900点、2100点等昔日5年局部熊市所形成的水平压力带，可以说，股市已成功突破了局部熊市所有的空头力量，确立了新一轮局部牛市的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2006 年上证综指在 1750 点压力带整理的时间最长，调整的幅度最大，这主要是因为 1300～1750 点箱体在 2001 年至 2005 年 5 年局部熊市中运行了 3 年多的时间，积聚了 5 年局部熊市中最主要的空头力量，其是牛熊的分界线。1750 点箱体压力带于 2006 年 10 月被上破，意味着新一轮局部牛市的“新生”力量已基本消化了 5 年局部熊市的空头压力，1750 点区域反过来将成为新一波大升浪的真正起点。尽管 1750 点是历史上几个顶部的所在，形成了阶段性的压力，但在时空变化下其压力已逐步减弱，而 2005 年下半年至 2006 年 8 月所形成的 998 点、1500 点两大底部区，所产生的多头动量足以抵挡和逐步消化其压力。

深证成指历史上的三头形态的高点，即 2000 年 8 月 5062 点、2000 年 11 月 5011 点、2001 年 4 月 5091 点所在的 5100 点区域，其实际上是近 10 年以来最强大的压力带。可以说，上证综指 1750 点箱体压力带和深证成指 5100 点区域是长期空头的最后堡垒，其被上破为新一轮牛市的确立奠定了基础。上证综指 2001 年 7 月 30 日 2056～2063 点的跳空下跌缺口是历史上 5 年局部牛市转向 5 年局部熊市的标志，该跳空下跌缺口在 2006 年 11 月下旬被回补，意味着“牛犊”最终战胜“老熊”，具有标志性的意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七章　牛市形成的基本面因素

沪深股市2006年和2007年这轮局部牛市始自2005年6月见底，2006年初启动，到2007年10月见顶，上证综指由998点底部升至6124点顶部涨了5倍。这轮大牛市的形成除了之前连续几年的下跌，到达严重超卖的区域外，还与基本因素的较大转折有关。

17-1　稳定市场和推进市场改革

2005年5月10日，经国务院批准，中国证监会发布《关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》，宣布启动股权分置改革试点工作。中国证监会负责人随即就启动股权分置改革试点相关问题发表了谈话。同年5月30日，中国证监会、国资委联合发布《关于做好股权分置改革试点工作的意见》。

2005年7月10日报道，经国务院同意稳定市场和推进改革措施近期将付诸实施：允许基金公司用股票质押融资；加大社保基金和国有保险公司入市力度；在现有40亿美元QFII额度的基础上，再增加60亿美元的额度；根据企业自主投资相关规定，将取消政府对国有企业投资股市的限制性规定。另外，股权分置改革全面推开的管理办法报国务院批准后，启动全面推进改革的各项工作；推动上市公司定向增发流通股、吸收合并等以市场为导向的并购重组试点；以股权分置改革为契机，实施绩差公司优化重组。对创新试点类证券公司和股权分置改革中的保荐机构提供流动性支持；同时，证券投资者保护基金正在抓紧建立。

由于2005年和2006年管理层积极完善市场体系建设，不断推出稳定市场和推进市场改革的措施，特别是实施股权分置改革，使长期制约市场的关键问题得到解决，这使市场迎来了新的契机和转折点。

股权分置改革开启了资本大众化的进程，使上市公司的资本价值大大提升，同时也提高了上市公司大股东对上市公司做大做强、优化重组的积极性。另外，大力发展基金等机构投资者队伍建设，加大社保基金和国有保险公司入市力度，使市场形成了一股强大而稳定的力量。这些措施有效地完善了市场体系，增强了证券市场的活力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17-2 加息周期下的牛市

2006年8月19日中国人民银行上调金融机构存贷款基准利率，这是2004年10月29日新一轮首次加息后中国人民银行再次上调存贷款利率。此后2007年3月18日、2007年5月19日、2007年7月21日、2007年8月22日、2007年9月15日、2007年12月21日持续加息，直到2008年9月16日下调人民币贷款利率，开始进入降息周期，2008年9月至12月在短短4个月内连续降息5次。

中国新一轮加息周期从2004年10月29日开始，而2006年8月19日则开始进入了持续的加息过程。从经济学的角度，通货膨胀导致加息，这反映出经济处于扩张周期，市场需求旺盛，物价上涨，需要通过加息来抑制市场需求，控制物价上涨，加大企业的融资成本。

在加息周期的前期和中期，处于温和的通涨阶段，经济进入扩张周期，上市公司业绩持续增长，例如处于加息周期下的2006年、2007年是过去10年以来国内上市公司盈利最好的时期，而这也推动了股价持续上涨。到了通涨加剧的阶段，特别是经过持续的加息后，上市公司盈利到达顶峰而逐渐回落，我国不少上市公司经过2006年、2007年盈利高速增长之后，2008年业绩已开始见顶回落或增速下滑。

加息往往出现在经济增长强劲、上市公司业绩增长的背景下，股票市场是宏观经济的晴雨表，宏观经济向好股市也形成了走牛的基础。在进入新一轮加息周期下，A股市场于2005年6月见底，2006年和2007年展开了历史少见的大牛市，期间持续的加息并没有改变其牛市趋势。从历史上看，美国证券市场的牛市往往伴随着加息周期。

历史上1996年1月至1997年5月，以及1999年5月至2001年6月，A股市场这两阶段的局部牛市行情，是处于降息周期下形成的，这主要是当时中国A股市场还不规范，与宏观经济基本面联系性不紧，容易受非经济性因素的影响，当时，随着市场参与主体广泛性的参与，入市资金量不断增加，在股票数量有限下形成“供不应求”的状况，从而推动股票价格持续走高。

这两阶段的局部牛市主要是依赖资金面、政策面、消息面去推动。一旦资金面紧缩、股票供应规模扩大或其他因素触发，将使市场信心受到影响，股价也出现了较大的波动。由于历史遗留问题，股权分置越来越成为中国证券市场发展的阻碍，2001年6月14日出台《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场顿时闻风而逃，当日上证综指形成了2245点顶部，此后展开了近5年的持续调整。2001～2005年这5年，中国经济维持快速平稳发展的态势，但中国的A股市场却因为股权分置改革问题未能解决，出现了漫漫熊市。

17-3 人民币升值的推动

随着中国经济增长迅速，出口势头迅猛发展，外向型经济快速增长，外资源源不断地流入，外汇储备一再创出新高，使人民币持续保持强势，升值压力越来越大。

2005年7月21日，中国人民银行宣布，对人民币汇率制度进行改革，由此拉开了人民币升值的大幕！

2005年下半年中国A股市场形成了5年调整的底部，上证综指在千点区域反复筑底，2005年12月开始走出2006年和2007年持续两年的大升浪，进入了新一轮的牛市周期，这其中一个动力来自于人民币的升值。人民币升值标志着中国综合国力的增强，以人民币计价的资产全面升值。

人民币升值增强了A股和H股对国际资金的吸引力。境外战略投资者的进入使A股市场进一步活跃，同时H股的上涨也推动了一些核心蓝筹A股的走高，从而对A股市场形成推涨作用。人民币的升值使不少资金流向股市上的房地产板块和银行板块，这些板块的持续走强也成为推动指数上涨的重要动力。

从世界各地本币升值的时间跨度来说，一种货币的升值周期一旦形成，将延续较长的时间。例如日元升值持续了20年，我国台湾地区的台币升值持续了10年，而韩元在8年的时间里出现两波升值浪潮。

本币的升值往往会推动股市走出一轮长期的大牛市，美元1926年以后经历过快速升值，结果1922～1929年间美国股票指数上涨了800%！

在1972年至1990年的19年间，日元有13年处于升值状态，而日本股市则有15年处于上升状态，17年时间形成了19倍的涨幅。

韩国股市在本币升值的过程中也形成一轮牛市，从1985年至1990年，随着韩元的升值，韩国股市涨幅高达5倍。

我国台湾地区本币的升值也推动股市形成较长期走牛的周期。台币从1985年至1992年的大幅升值，推动台湾股市步入了一轮持续的大牛市。1987年8月，台湾放开外汇管制，台币升值19.80%，当年台湾加权指数劲升125.17%，第二年指数再涨118.78%。台湾加权指数从1985年的636点开始启动上涨，至1990

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年2月28日，创下了11983.461点的历史新高，涨幅高达17.84倍。

从世界各地本币升值推动股市进入长期大牛市周期，特别是较发达国家或地区的历史经验分析，随着中国综合国力的不断增强，人民币的长期升值，将使A股市场形成较长时间的大牛市周期，尽管期间难免出现反复甚至大涨之后出现大调整，但长期大牛市的趋势不可逆转！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十八章　熊市趋势的形成与确立

熊市趋势确认的标准主要是中长期上升趋势线被向下突破，同时还可结合其他一些反映卖方能量增强的现象来分析，如面临重要压力区，顶部形态的形成，持续上涨后在高位区跳空下跌缺口的出现，以及在之前牛市中所形成的主要密集成交区的跌破，半年线和年线由上升转平移甚至逐渐下移，周线及月线的中长期技术指标处于超买状态等等。基本面上体现为经济开始滑波，上市公司业绩见顶回落或增速放缓，进入降息周期等。

下面以上证综指和深证成指 2007 年 10 月见顶至 2008 年大调整的走势来分析熊市（局部熊市）趋势确立的过程。

18-1　跌破上升趋势线

上证综指 2007 年上升趋势线为 2006 年 11 月 14 日 1841 点，以及 2007 年的 2 月 6 日 2541 点、6 月 5 日 3404 点、7 月 6 日 3563 点、12 月 18 日 4812 点等低点连线，该上升趋势线于 2008 年 1 月 21 日跌破（见图 18.1）。

2008 年 1 月 21 日为“大寒”节气，当日全球股市暴跌，上证综指当日跌 5%，次日再跌 7%。上证综指 2007 年以来的上升趋势线被跌破后宣告 2007 年以来的上升趋势已结束，其反过来成为上档的压力线。

深证成指相应的上升趋势线为 2006 年 11 月 14 日 4582 点，以及 2007 年的 2 月 6 日 6985 点、11 月 29 日 15189 点等低点连线，其于 2007 年 11 月底被跌破。

另外，上证综指 2005 年下半年至 2006 年的走势形成了一个上升通道（见图 18.1），通道上轨为 2005 年 8 月 18 日 1201 点、2007 年 7 月 5 日 1757 点等高点连线，通道下轨为 2005 年 12 月 6 日 1074 点、2006 年 8 月 7 日 1541 点等低点连线。该上升通道是一年半时间多头能量不断积聚的较长期的成本区，是形成 2006 年、2007 年大升浪的基础，其下轨在 2008 年 6 月中旬跌破后，宣告了 2006 年至 2007 年所形成的局部牛市结束，长期多头的信心受到了较大的打击，该上升通道反过来成为未来上档较大的压力区。当然，随着时间的推移，其压力位也不断上移。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

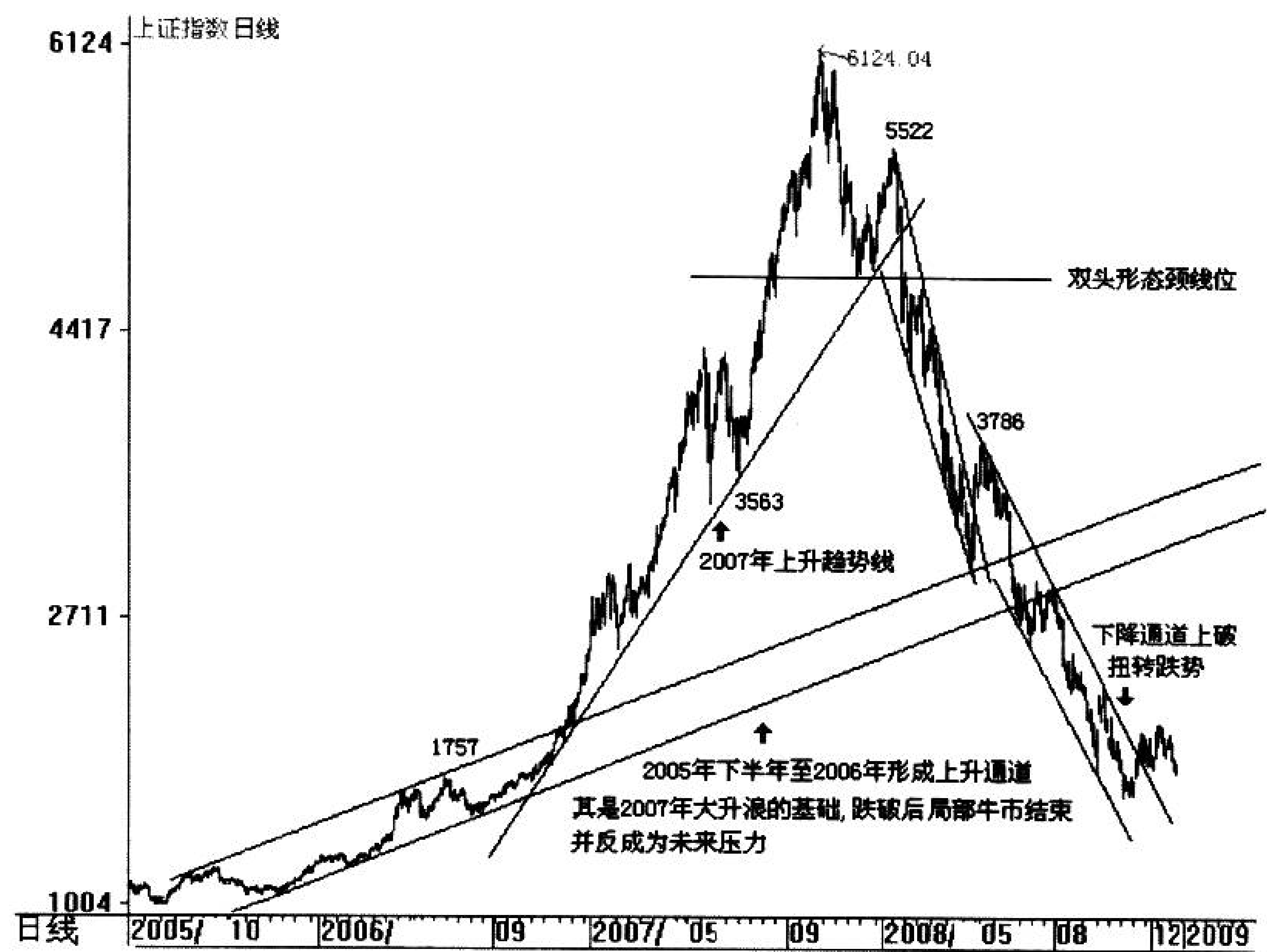


图 18.1

18-2 形成头部形态

上证综指 2007 年 8 月至 2008 年 1 月形成了大双头形态（见图 18.1），其头部分别是 2007 年 10 月 16 日 6124 点，2008 年 1 月 14 日 5522 点，颈线位为 2007 年 11 月 28 日 4778 点，该颈线位于 2008 年 1 月 22 日跌破。深证成指也相应形成双头形态，其颈线位为 2007 年 11 月 29 日 15189 点低点，该颈线位于 2008 年 3 月中旬被跌破。

上证综指和深证成指双头颈线位被有效跌破意味着头部形成，其作为多头最后防线的失守，使空头市场得以形成。

综合来说，上证综指和深证成指 2008 年第一季度先后跌破了 2007 年上升趋势线、双头颈线位，而 2008 年 1 月 22 日形成了跳空下跌缺口，以及 2008 年 1 月 17 日上证综指跌破了半年线，到 2 月 22 日再跌破了年线，这些均是 2006 年和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年局部牛市趋势结束的标志。另外，2008 年 4 月下旬 5 月初上证综指和深证成指半年线下穿年线形成“死亡交叉”，使较长期的走势进一步看淡，而周线及月线的中长期技术指标处于严重超买状态。

18-3 “530”暴跌构筑实质顶部

2008 年的调整尽管跌幅出人意料，但其实也较正常，因为笔者认为 2006 年和 2007 年上升周期其实早在 2007 年 5 月 29 日上证综指到达 4335 点时已实质进入顶部区，“530”后不少个股股价遭受“腰斩”，之后指数的拉升是没有成交量配合的，而多数股票是下跌的，股指主要靠部分权重股的杠杆效应去拉动。尽管 2008 年第三季度指数再创新高，但不少个股股价的历史高位仍在 2007 年“530”的时候。

从深证综指来看，其 2007 年 5 月 29 日时的高位（1292 点）与 2008 年 1 月 5 日的高位（1584 点）相差不远，而上证综指相应则相差较大。因而从市场总体看，大盘 2007 年 5 月 29 日的高位应处于市场顶部构筑的区域。

18-4 形成下降通道

上证综指 2007 年 10 月见 6124 点顶部后至 2008 年的大调整，在走势上形成了一个收敛下降通道和一个较为标准的下降通道（见图 18.1）。其中，2007 年 11 月至 2008 年 4 月形成了一个收敛下降通道，其上轨由 2008 年的 1 月 14 日 5522 点、3 月 4 日 4472 点、4 月 8 日 3656 点等反弹高点连结而成，而下轨形成了 2007 年 11 月 12 日 5032 点、2007 年 11 月 28 日 4778 点、2008 年 4 月 3 日 3271 点、2008 年 4 月 22 日 2990 点等低点。

2008 年 5 月至 11 月上证综指走出了一个较为标准的下降通道，该通道上轨压力线为 5 月 6 日 3786 点、6 月 2 日 3483 点、7 月 28 日 2924 点、9 月 25 日 2333 点等高点连线，通道下轨支撑线为 6 月 20 日 2695 点、7 月 3 日 2566 点、9 月 18 日 1802 点等低点连线。

深证成指于 2006 年底至 2007 年形成一个大型扩张上升通道（见图 18.2），其于 2008 年 1 月跌破后，宣告 2006 年至 2007 年的升势结束；2007 年 10 月见顶后，2008 年形成一个大型收敛下降通道，1 月 14 日 19220 点、5 月 15 日 13729

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点、9 月 26 日 7598 点等高点连成下降通道上轨压力线，2008 年 4 月 22 日 10586 点、2008 年 6 月 20 日 8888 点、2008 年 9 月 18 日 6290 点等低点连成下降通道下轨支撑线。

上证综指和深证成指于 2008 年 11 月中下旬向上突破了 2008 年形成的下降通道上轨压力线，使 2008 年形成的下降趋势得到扭转，结果之后逐步形成升浪。

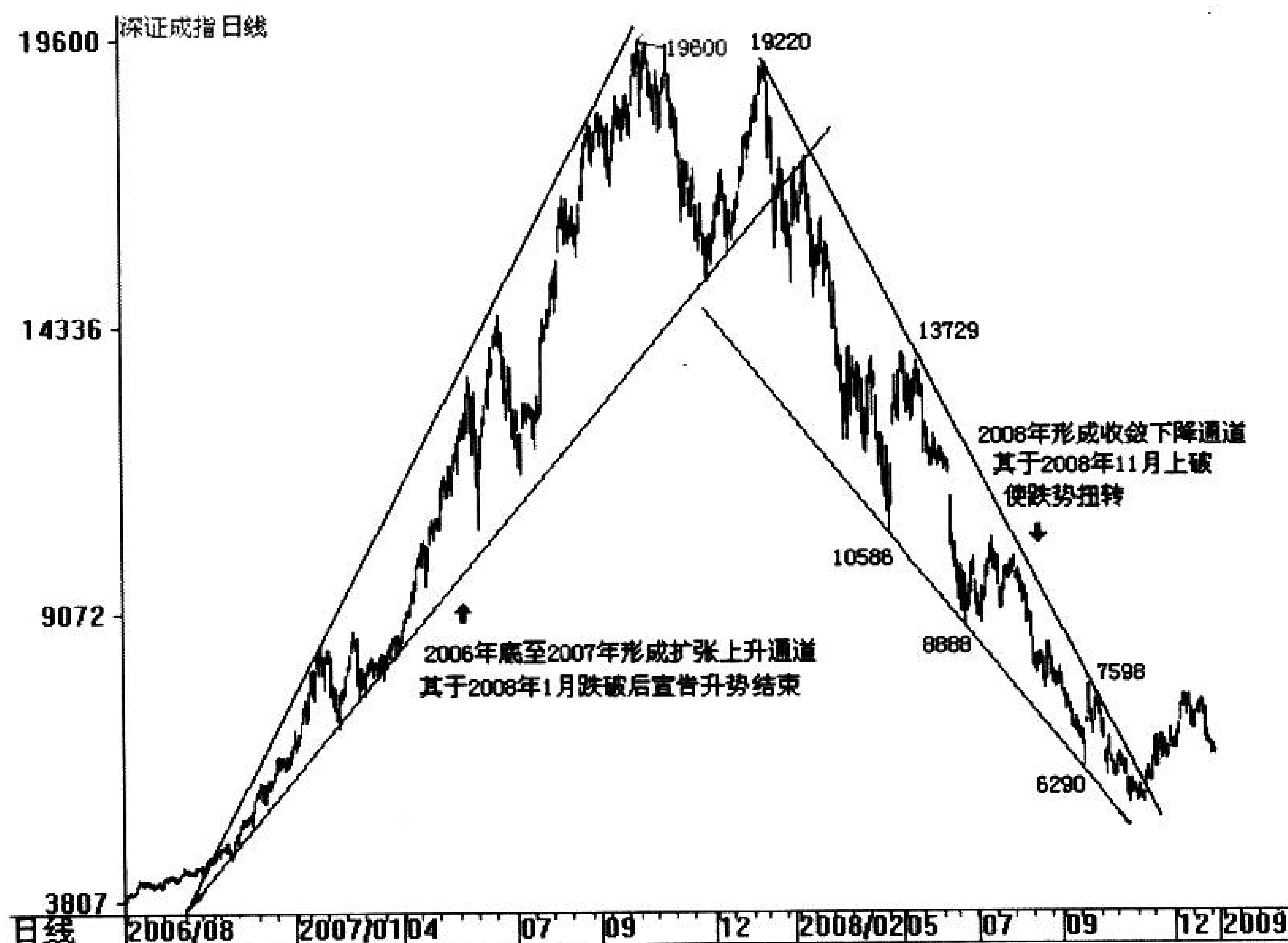


图 18.2

18-5 原始上升通道失守

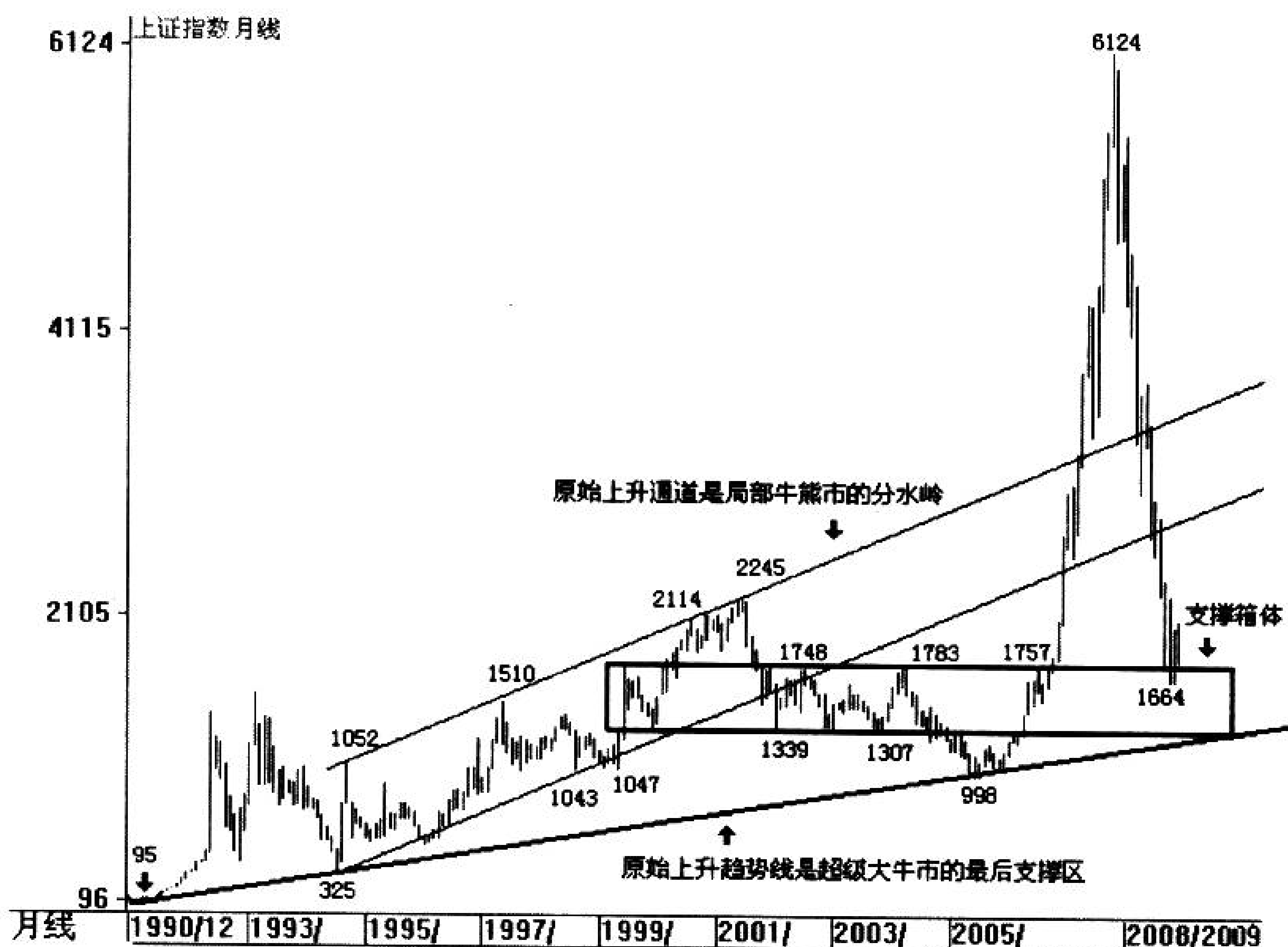
上证综指历史上形成了一个重要原始上升通道（见图 18.3），通道上轨为 1994 年 9 月 1052 点、1997 年 5 月 1510 点、2000 年 8 月 2114 点、2001 年 6 月 2245 点等顶部连线，通道下轨为 1994 年 7 月 325 点、1996 年 1 月 512 点、1998 年 8 月 1043 点、1999 年 5 月 1047 点等底部连线。

上证综指历史上一半时间以上的走势都在该原始上升通道内运行，其代表了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上证综指历史走势的长期成本区。该原始上升通道的上下轨是上证综指历史走势的长期成本线，如果过分偏离有着拉回的效应，因而上证综指经过2007年的再度上攻后在年底终于引发调整压力，这种调整可视为对历史长期成本区或长期成本线的拉回效应。

该通道特别是通道下轨是2006年和2007年局部牛市的牛熊分界线，该通道下轨的不幸有效跌破，使调整周期较长，而且该原始上升通道反过来成为未来长时间的压力位，2001年见顶后的调整就因为跌破了该原始上升通道下轨，结果出现在其下延续了3年多的调整。



18.3

18-6　何处是支撑

从历史走势看，上证综指下档有一个较为重要的箱体支撑区1300～1750点（见图18.3），其以1750点上下为上边，1300～1350点为下边，1500～1550点为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中轴线。历史上不少重要高低点均在该箱体的上边、下边、中轴线上形成，例如箱体上边形成了1999年6月30日1756点、2001年12月5日1776点、2002年6月25日1748点、2004年8月7日1783点、2006年7月5日1757点等高点，箱体下边形成了1999年12月27日1341点、2002年1月29日1339点、2003年1月6日1311点、2003年11月13日1307点等低点。

历史走势上，上证综指2001年9月至2004年底长达3年多时间的走势，以及1999年6月至2000年2月、2006年5月至10月的阶段整理均在该箱体内运行，其是历史走势上成交量较为集中和运行时间较长的区域整理区，是重要长期成本区所在，该箱体成为重要底部的支撑区域。

上证综指历史最低点1990年12月95点以来的原始长期上升趋势线，即1990年12月95点、1994年7月325点、2005年6月998点等三个历史上最重要底部的连线，其与上述箱体即1300~1750点区域交汇是长期大牛市调整的最后支撑区，可以说，原始长期上升趋势线之上至上述箱体上边1750点间的区域是大调整的底部区。

2008年10月28日上证综指跌至1664点，已进入该最后支撑区，并在1750点的箱体上边附近形成支撑效应，因而不排除2008年的大调整从调整的低点来说已逐步调整到位，或者说离真正的底部不远。

当然，上证综指2006年至2007年的大升浪过分透支了未来的做多激情，在探出底部后，市场将复归理性和可能进入一个漫长的以逐步消化上方庞大套牢盘及一系列基本因素的收复期，要指望出现持续大涨的反转行情是不现实的，未来几年估计将复归漫长的慢牛走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十九章　熊市形成的基本面因素

经过2006年和2007年一轮大牛市后，中国A股市场在2007年10月见顶后的一年时间内跌幅竟达80%以上，逾90%的个股股价在一年间遭遇腰斩。上证综指2007年10月见顶6124点，之后调整到一年后的2008年10月28日1664点低点，这才有所走稳。

沪深交易所统计显示，截止到2008年底，两市总市值为121366.44亿元，较2007年底减少205774.45亿元。上证综指于2007年最后交易日收报5261.56点，2008年最高5522.77点，最低1664.93点，2008年最后交易日收报1820.81点，比2007年下跌3440.75点；深证成指于2008年最后交易日收报6485.51点，比2007年下跌11215.11点，两市均收出史上最长年阴线。

这轮局部熊市的形成特别是其在短短1年内出现如此大的跌幅，除了大盘2006年和2007年过分上涨，严重超买外，还与基本面因素的变化特别是周边市场的影响有较大关系，例如A股市场大小非解禁高潮带来的抛售套现压力和预期，上市公司业绩逐渐见峰顶并有下降迹象，通胀压力加大，货币政策从紧，美国次贷风波带来全球股市波动以致后来爆发的全球“金融海啸”等等。

19-1　疯狂拉升后市场监管强化

经过2006年和2007年上半年的持续上涨，沪深A股比2006年初涨了5倍，特别是2007年前5个月一些题材股、绩差股过分疯狂炒作，使市场笼罩着投机气氛。鉴于此，2007年5月14日中国证监会发布《关于进一步加强投资者教育、强化市场监管有关工作的通知》。

其主要内容为：

（1）牢固树立保护投资者合法权益的意识，进一步增强做好投资者教育工作的主动性。增强开展投资者教育工作的自觉性和主动性，督促上市公司认真做好信息披露，提高市场透明度，不断增强投资者对市场风险的认识、警惕、防范和提高自我保护意识，严厉查处各种违法违规行为，维护资本市场健康稳定运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）突出重点，强化风险揭示。证券公司在向客户提供交易服务和交易产品时，要严格执行开户程序的规定，确保账户资料真实、准确、完整，资产权属清晰，同时要有针对性地做好各类投资者尤其是新入市的中小投资者的风险承担能力的评估工作，教育投资者树立正确的投资理念，注重长期投资，讲清投资与投机、风险与收益的关系，教育投资者认识股票投资是高风险投资，切实告诫投资者不能将日常生活必须资金和必备资金投入股市。坚决杜绝开户中的弄虚作假。

（3）开展投资者教育专项检查工作。

（4）强化监管，及时惩处市场违法违规行为。

在中国证监会发布《关于进一步加强投资者教育、强化市场监管有关工作的通知》不久，经国务院批准，财政部决定从2007年5月30日起，调整证券（股票）交易印花税税率，由现行1‰调整为3‰。

受消息影响，2007年5月30日当日大盘出现大跌，出现了著名的“530”大崩盘，上证综指5月30日至6月5日，从4335点跌至3404点，70%的股票连续5天跌停，尽管不久股指逐步反复走稳和创出新高，但大部分之前持续拉升的个股却形成顶部出现较长时间的调整，而未能随指数创出新高。对不少个股来说，2006年和2007年的牛市在“530”时已实质见顶。尽管经过短暂下跌之后大盘指数再创新高直到2007年10月才见顶，但之后指数的拉升是没有成交量配合的，是“虚涨”，而且多数股票是下跌的，股指主要靠部分权重股的杠杆效应去拉动，而不少个股股价的历史高位仍在2007年“530”的时候。因而从市场总体看，2007年5月30日前后的高位应是市场顶部构筑的区域。

2007年10月大盘指数见顶后市场展开了持续的大幅下跌，而过分的下跌也引发了各方面的忧虑，管理层也适时推出救市的举措，如2008年4月20日中国证监会发文规范大小非减持，2008年4月23日晚公布经国务院批准从4月24日起证券（股票）交易印花税税率由现行的3‰调整为1‰。在利好消息刺激下，上证综指2008年4月下旬至5月上旬出现了超跌大反弹行情，但不久又回落，毕竟下跌趋势形成下，利好只能缓和跌势而已。

2008年9月19日，三大利好齐发，包括即日起证券交易印花税只向出让方征收，国资委支持央企增持或回购上市公司股份，汇金公司将在二级市场自主购入工商银行、中国银行、建设银行三家银行股票等利好“组合拳”亮相。证监会新闻发言人表示，上述措施对于资本市场稳定健康运行具有重要作用，表示积极支持。但这些利好消息也仅促成股市一周左右的反弹行情，10月市场又重陷跌势之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19-2　2008~2010年：大小非之痛

2005年启动的股权分置改革，成为A股市场2006年和2007年大牛市的主要推动力量。但所谓“成也萧何，败也萧何”，随着源源不断的大小非解禁套现压力的涌现，最终压垮了牛市，摧毁了市场信心，并最终导致2008年局部熊市的产生。

未来大小非解禁的压力仍较大。截止到2008年11月底，沪深股市流通股份合计为6440.88亿股，据有关统计的解禁股数据，2009年、2010年合计解禁股数分别为6852.45亿股（占已流通股份的106.39%）、3576.85亿股（占已流通股份的55.53%）。其中解禁量最大的月份为2009年7月、2009年10月、2010年11月。2009年和2010年解禁股数量占了全部限售股份解禁数量的大部分。

有券商机构根据银行贷款利率的经营成本推算指出，大小非持股机会成本的估值底线大约对应上证指数2000点左右，该区域可以说是产业资本估值的底线。但该机构同时也指出，从目前限售股的持有人结构来看，67%的股票属于国家持股，21%属于国有法人持股，国家还是有很大的调节余地来控制大小非减持问题，如果国家出面调控，那么估值底线还将相应上移。

19-3　国际金融风暴

中国A股市场由于2006年和2007年出现令市场意想不到的巨大涨幅，2008年出现调整是情理之中，但其跌幅之巨大同样令人吃惊，这除了前两年升幅过大外，还与美国次贷危机及后来引发的国际金融风暴的影响有较大关系。

（一）何谓次贷危机

美国次贷危机，全称是美国房地产市场上的次级按揭贷款危机。顾名思义，次级按揭贷款是相对于给资信条件较好的按揭贷款而言的。因为相对来说，按揭贷款人没有（或缺乏足够的）收入或还款能力证明，或者其他负债较重，所以他们的资信条件较“次”，这类房地产的按揭贷款，就被称为次级按揭贷款。

次贷危机引发了美国和全球范围的又一次信用危机，而从金融信用和信任角度来看，它被有的经济学者视为“美国可能面临过去76年以来最严重的金融冲击”。由美国次贷危机所引发的金融风暴截止到2008年9月主要经历了以下几个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

冲击波：

第一波：2007年8月开始。不少与次贷相关的金融机构破产，美联储累计向金融系统注资1472.5亿美元，并于9月18日决定降息0.5%，开始进入了“降息周期”。

第二波：2007年底至2008年初。美国主要金融机构出现严重亏损，花旗、美林、瑞银等金融机构因次级贷款出现巨额亏损，美国政府和六大房贷商提出“救生索计划”。

第三波：2008年3月。美国第五大投资银行贝尔斯登濒临破产，美联储紧急注资，并大幅降息75个基点。

第四波：2008年7月至9月初。7月23日，美国财政部宣布斥资3000亿美元救助“两房”，9月7日宣布接管“两房”。

第五波：2008年9月中下旬。雷曼兄弟宣布申请破产保护，美国政府公布7000亿美元金融救援计划，美国最大保险公司AIG被政府接管。

（二）2008年全球股市的恐怖十月

在信贷危机和经济形势恶化引发的恐慌情绪笼罩下，主要发达国家或地区的股市和新兴市场在2008年10月都遭遇了史上罕见的跌幅。

覆盖亚太地区主要市场的MSCI亚太指数10月份累计跌幅达19%，为该项指数创立21年来的最大月跌幅。覆盖23个发达市场的MSCI世界指数10月份累计跌幅达到20%，为该指数1970年开始编制以来的最大跌幅。

日股10月份跌幅高达24%，创历史最大跌幅。中国香港股市10月份跌幅扩大到22%，为2008年以来最大月跌幅。中国内地股市，上证综指10月份累计下跌了24.63%，创14年来月跌幅之最。韩国股市10月份累计下挫23%，为有史以来第二大单月跌幅。欧洲斯托克600指数10月份累计跌16%，为1987年股灾以来最大跌幅。美股道指10月份累计跌幅在15%左右。

（三）全球股市2008年跌幅巨大

全球股市在2007年几乎同步到达历史高点，不少国家或地区的股市在2007年10月见了大顶，而2008年愈演愈烈的金融危机又使全球股市同步大幅下跌，多个国家或地区的主要股指被“腰斩”之后仍跌势不止，并创下多年新低，至见顶一年后的2008年10月大多超过50%的跌幅，有个别跌幅甚至超过90%。

冰岛股市2008年10月14日开盘暴跌76%及此前9个交易日股指累计下跌30%，并以一年以内累计跌幅超过90%登上全球股指的跌幅榜首。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

俄罗斯股市 RTS 指数从 2008 年 5 月底的历史高点 2498 点到 10 月下旬累计跌幅达到 78%，RTS 指数也创下了自 2004 年 12 月以来的近 4 年新低。

中国 A 股市场上证综指从 2007 年 10 月的历史高点 6124.04 点到 2008 年 10 月 28 日 1664 点，对前两年升幅回吐了 80% 以上，股指创下近两年来的新低。

在新兴市场国家，越南股市一度因暴跌引起了各国关注，后经过该国政府采取多种措施救市，股市一度企稳回升，但最终不敌外围颓势，其从 2007 年 10 月的历史高点 1110.78 点到 2008 年 10 月，一路下跌到 331.62 点，跌幅达 70.15%。

香港股市恒生指数从 2007 年 10 月的历史高点 30468 点到 2008 年 10 月 27 日的 11015.84 点，跌幅达到 63.84%，恒生指数也创下逾 5 年新低。

日本股市日经指数从 2007 年 2 月的历史高点 18188.42 点到 2008 年 10 月 27 日收盘 7162.9 点，日经指数跌至 26 年低位，本轮累计跌幅达到 60.62%。

韩国首尔综合股价指数从 2007 年 10 月的历史高点 2028.06 点到 2008 年 10 月 27 日收盘 946.45 点，跌幅达到 53.33%，股指达到自 2005 年 5 月以来的逾 3 年新低。

法国巴黎股市 CAC 指数从 2007 年 5 月的历史高点 6168.15 到 2008 年 10 月 26 日收盘 3193.79 点，跌幅达到 48.22%，股指创自 2003 年 9 月以来的逾 5 年新低。

德国法兰克福 DAX 指数从 2007 年 7 月的历史高点 8092.77 点到 2008 年 10 月 26 日收盘 4295.67 点，跌幅达 46.92%，股指创自 2005 年 4 月以来的 3 年半新低。

英国富时 100 指数从 2007 年 10 月的历史高点 6730.7 点到 2008 年 10 月 26 日收盘 3883.36 点，跌幅达 42.3%，股指创自 2003 年 3 月以来的 5 年半新低。

美国股市道琼斯指数从 2007 年 10 月的历史高点 14093 点到 2008 年 10 月 24 日收盘的 8378.95 点，跌幅达到 40.5%，股指位于逾 5 年低位。

19-4 经济放缓连续降息

（一）全球经济下滑

随着美国金融危机不断深化和蔓延，全球经济下滑明显。美国公布的 2008 年三季度 GDP 出现 7 年来最大幅度的负增长，经济陷入衰退已成定局。

2008 年世界经济增速明显放缓，对我国经济的影响不断显现。中国经济在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008 年碰到了国际金融危机，使中国的出口大受影响，企业利润萎缩，而中国的经济也开始放缓下来。我国国内生产总值（GDP），2008 年一季度同比增长 10.6 %，上半年同比增长 10.4%，前三季度同比增长 9.9%，呈现回落趋势。

（二）中国央行持续放松货币政策

面对金融风暴，各国政府纷纷出手救市，全球联合降息抵御经济下滑。为应对美国次贷危机继续恶化、外需减弱带来的负面影响，减缓外部因素对中国经济的冲击，中国人民银行持续放松货币政策，2008 年 9 月至 12 月在短短 4 个月内连续降息 5 次。

2008 年 9 月 15 日中国人民银行（以下简称央行）宣布，从 9 月 16 日起，下调一年期人民币贷款基准利率 0.27%，其他期限档次贷款基准利率按照短期多调、长期少调的原则作相应调整，存款基准利率保持不变。9 月 25 日起，除中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行和邮政储蓄银行暂不下调外，其他存款类金融机构人民币存款准备金率下调 1%，汶川地震重灾区地方法人金融机构存款准备金率下调 2%。这是央行近 4 年来首次下调一年期贷款利率，存款准备金率更是近 9 年来首次下调。央行称，此举旨在为解决当前经济运行中存在的突出问题，落实区别对待、有保有压、结构优化的原则，保持国民经济平稳、持续发展。

此后不到 1 个月，央行宣布，从 10 月 9 日起下调一年期人民币存贷款基准利率各 0.27%，其他期限档次存贷款基准利率作相应调整；从 10 月 15 日起下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5%。与 9 月 15 日央行宣布结构性下调准备金率、贷款利率不同，此次是央行近 9 年来首次下调所有存款类金融机构人民币存款准备金率，也是央行 2004 年以来首次齐降存贷款利率。同时国务院决定自 2008 年 10 月 9 日起，对储蓄存款利息所得暂免征收个人所得税。据测算，这相当于给居民储蓄存款带来加息 0.2% 的收益。

2008 年 10 月 29 日晚，央行再次宣布，从 10 月 30 日起下调金融机构人民币存贷款基准利率 0.27%。这是自 2008 年 9 月 15 日以来，央行第三次宣布降息。

为了贯彻落实适度宽松的货币政策，保证银行体系流动性充分供应，促进货币信贷稳定增长，发挥货币政策在支持经济增长中的积极作用。2008 年 11 月 26 日晚央行宣布，从 2008 年 11 月 27 日起，下调金融机构一年期人民币存贷款基准利率各 1.08%，其他期限档次存贷款基准利率作相应调整。同时，下调中央银行再贷款、再贴现等利率。另外，从 2008 年 12 月 5 日起，下调大型存款类金融机构人民币存款准备金率 1%，下调中小型存款类金融机构人民币存款准备金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率2%。

根据央行历年利息调整数据可知，2008年11月27日此次降息为央行1997年以来一年期人民币贷款基准利率最大降幅，上一次人民币贷款基准利率最大降幅是在1997年10月23日，当时央行下调人民币贷款基准利率144个基点，人民币存款基准利率180个基点；此次降息为央行1999年以来人民币存款基准利率最大降幅，上一次人民币存款基准利率最大降幅是在1999年，当时央行下调人民币存款基准利率153个基点，人民币贷款基准利率54个基点。

此后不到1个月，央行再度降息，从2008年12月23日起，下调一年期人民币存贷款基准利率各0.27%，其他期限档次存贷款基准利率作相应调整。同时，下调中央银行再贷款、再贴现利率。

（三）降息未能扭转股市弱势

从股市走势看，2008年11月26日晚央行宣布决定大幅降低存贷款基准利率和大幅降低金融机构存款准备金率，但11月27日沪深大盘大幅高开后却逐步回落，11月28日再度走低。2008年12月23日央行再度降息，但当日沪深股市却破位大跌。

2008年的多次降息并未能扭转A股市场弱势，这主要是世界金融危机的影响还在不断蔓延，央行连续降低利息和存款准备金率，对实体经济形成的效应不可能起到立竿见影的作用。同时，降息的举措也加剧了市场对经济增速继续下滑的忧虑，在一定程度上抑制了市场的做多信心。

如果处于经济下滑的初期，货币政策的放松只能对经济下滑起缓解作用，但是难以扭转其趋势，政策具有“时滞”效应。前中期的加息体现了经济需求旺盛，股市反而形成强劲的上涨动力；而经济见顶回落的前中期，即使是不断降息，也难以扭转股市弱势，只能使股市形成阶段性的抵抗支撑或延缓跌势，因为降息意味着经济需求不旺，需要通过货币政策的调整来刺激经济增长，这阶段上市公司经济效益增长缓慢甚至出现倒退。

当然，随着经济政策不断产生良性效应，特别是到了不断降息的中后期，经济也逐步着陆，而股市作为经济的“晴雨表”往往先于经济指标而筑底回升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19-5 刺激经济是救股市的源头

（一）刺激经济的政策接连出台

在全球金融危机日趋严峻下，为抵御国际经济环境对我国经济发展带来的不利影响，采取灵活审慎的宏观经济政策，“大规模出台刺激经济的政策”被业界视为稳定中国经济的唯一解药。

在外需疲软不断加剧、内需潜力亟待挖掘下，2008 年 11 月 5 日中国国务院常务会议召开，研究部署进一步扩大内需促进经济平稳较快增长的措施。会议认为，近两个月来，世界经济金融危机日趋严峻，为抵御国际经济环境对我国的不利影响，必须采取灵活审慎的宏观经济政策，以应对复杂多变的形势。当前要实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，出台更加有力的扩大国内需求措施，加快民生工程、基础设施、生态环境建设和灾后重建，提高城乡居民特别是低收入群体的收入水平，促进经济平稳较快增长。会议确定了当前进一步扩大内需、促进经济增长的 10 项措施。根据初步计算，到 2010 年底约需投资 4 万亿元。

国务院常务会议推出扩大内需促增长 10 大措施消息于 2008 年 11 月 10 日公布，当日沪深股市放量大涨，两市有 200 家个股涨停，市场出现久违了的报复性反弹，反弹力度最大的是券商、机械、煤炭石油、建材等板块，其中机械、建材两大板块明显受到利好政策的刺激。

接着，2008 年 12 月 3 日国务院研究部署当前金融促进经济发展的 9 项政策措施，其中第一条就是要落实适度宽松的货币政策，促进货币信贷稳定增长，追加政策性银行 2008 年度贷款规模 1000 亿元。会议指出，应对国际金融危机，保持经济平稳较快发展，必须认真实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，进一步加大金融对经济发展的支持力度。要通过完善配套政策措施和创新体制机制，调动商业银行增加信贷投放的积极性，增强金融机构抵御风险能力，形成银行、证券、保险等多方面扩大融资、分散风险的合力，更好地发挥金融支持经济增长和促进结构调整的作用。

紧接着，2008 年 12 月 13 日国务院办公厅下发关于当前金融促进经济发展的若干意见，意见包括 9 方面内容，共 30 条。在“加快建设多层次资本市场体系，发挥市场的资源配置功能”方面，意见指出，采取有效措施，稳定股票市场运行，发挥资源配置功能。完善中小企业板市场各项制度，适时推出创业板，逐步完善有机联系的多层次资本市场体系。支持有条件的企业利用资本市场开展兼并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重组，促进上市公司行业整合和产业升级，减少审批环节，提升市场效率，不断提高上市公司的竞争力。

另外，意见还指出，推进上市商业银行进入交易所债券市场试点。研究境外机构和企业在境内发行人民币债券，允许在内地有较多业务的香港企业或金融机构在港发行人民币债券。完善债券市场发行规则与监管标准。

（二）救股市关键是刺激经济发展

国务院接连出台刺激经济的政策，对股市基本面和走势形成良好的支撑。2008 年 11 月开始 A 股市场筑底回稳，有效地稳定了市场的信心。

虽然股市要展开新一轮反转大涨行情条件尚未成熟，仍需较长时间的修复过程，但从估值和风险已得到较大释放等角度来看，上证综指在 1800 点以下，特别是历史上重要的密集成交区 1300 ~ 1750 点区域已经具备重要支撑回稳甚至逐步构筑局部熊市底部的条件。截止到 2008 年 11 月上旬，上证综指 1700 点左右的水平，沪深股市的静态市盈率分别为 14 倍和 13 倍，均已处于历史相对较低的水平。

2008 年 A 股市场出现持续大幅的下跌，其原因是多方面的，除了股市 2006 年和 2007 年大幅上涨，大小非对市场形成较大的套现压力外，主要有全球金融风暴乃至陷入经济危机的影响、我国经济面临转型等。由于外需疲软，出口市场萎缩，中国沿海省份以出口产品制造和加工为主的大小企业，日子越来越难过。因此，救股市关键是要稳定和刺激经济发展。

尽管中国在过去 20 多年里创造了年均 9% 的高速经济增长，但长期以来这种增长主要是依赖资源、资本和劳动力等要素的不断投入来驱动，这种主要由劳动密集型产业带动的经济增长，不仅能耗大，而且成本较高。随着国内经济规模的不断扩大，资源、生态环境等对经济增长的制约和约束影响也逐渐加大，中国的经济增长再也不能过于依赖低技术含量的劳动密集型产业去推动。

提高创新能力，实现经济结构的调整和经济增长方式的转变，已成为中国经济发展面临的迫切要求。大力发展第三产业，发展高科技、新能源、新材料等产业，推动产业结构升级，促进经济转型，使外向型经济向内向型经济进行战略大转移，全球金融危机的到来使这一战略显得更为迫切。国务院常务会议推出的扩大内需促增长 10 大措施和 4 万亿元的投资就是稳定发展经济、促进经济转型的重大举措。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19-6 产业资本入市迎来良机

A 股市场经过 2008 年的大幅下跌，一些股票的市盈率已经接近或创出了历史新低，股价接近或低于净资产的个股也不断出现。随着股价的大幅下降，上市公司大股东增持行动也不断出现并可能逐步升级，因为不少公司的收购成本已明显低于重置成本，尤其是抗通胀的非周期性防御行业，更成为被大股东增持的对象。据统计，2008 年 10 月份被增持的 96 家公司股票中，房地产股有 12 家，商业贸易、机械设备、化工行业分别有 11 家、10 家、7 家，有色金属、医药生物、交通运输设备、信息设备、建筑建材等行业的股票均有 5 家以上。

国务院常务会议推出的扩大内需促增长 10 大措施，和 4 万亿元投资稳定发展经济、促进经济转型的重大举措，是证券市场长远稳定发展的“强心针”，而产业资本成功对接金融资本，则有望使资本市场跌势逐步收敛而见底或筑底回稳。同时，大股东不但不减持反而增持的行为减轻了市场对大小非限售股解禁后对股市形成较大抛压的预期，并由此提振了市场的持股信心，甚至促使大盘逐步脱离底部而走出一波超跌的修复性行情。在 2005 年下半年，宝钢股份等大股东纷纷出巨资增持二级市场流通股份，最终引发 A 股市场之后进入长达两年的牛市。

事实上，A 股市盈率水平已到了历史较低的水平。历史数据显示，上证综指 1996 年 1 月 19 日处于 512 点的历史底部时，当时 A 股加权平均市盈率水平为 17 倍；2005 年 6 月 6 日上证综指跌至 998 点底部，对应的市盈率水平为 17.93 倍。到 2008 年 11 月上旬上证综指 1700 点区域时市盈率水平回落到 14 倍附近。截止到 2008 年底，沪市市盈率水平 14.85 倍，深市市盈率水平 16.72 倍。

从历史底部的市盈率数据看，A 股市盈率水平 20 倍以下是低风险的底部区，50 倍或 60 倍以上是高风险价区。由于优质新股的不断加盟，使市场总体投资价值得以提高，以及上市公司业绩不断增长，因而即使市盈率水平不变，但股价总体水平提升，这使处于相同市盈率水平的底部价区或顶部价区也不断得到抬高，如上证综指 1996 年 1 月 19 日 512 点底部与 2005 年 6 月 6 日 998 点底部，市盈率水平同为 17~18 倍，而到 2008 年 11 月上旬回落到 1700 点区域时，静态市盈率为 14 倍，处于历史相对较低的水平。当然，对市场市盈率水平的分析也要考虑动态的因素。

另外，从作为熊市估值重要安全边际的市净率水平来看，上证综指 2005 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大底的最低收盘价为2005年6月3日收盘价1013.64点，以当时最近一期财务指标衡量的全部A股市净率水平为1.61倍。在当时可以获得数据的1324家A股公司里，有207家公司股价跌破净资产值，占比15.6%。而从本轮调整至国家出台大规模经济刺激计划前的收盘低点2008年11月6日1717.72点时的数据来看，全部A股的市净率水平为1.97倍，在可以获得数据的1573家A股公司里，有223家公司股价跌破净资产值，占比14.18%。

全球金融风暴乃至陷入经济危机，加速了中国经济的转型，给中国经济带来了挑战和机遇。中国经济特立独行引领全球，中国经济持续稳定发展，将给资本市场以强有力的支撑，随着A股市盈率水平和市净率水平的降低，A股的长线投资价值也逐渐浮现，这无疑为产业资本和战略投资者入市创造了难得的机遇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十章 "大底"和"大顶"揭秘

20-1 998点：历史上的三个"大底"之一

上证综指2005年6月6日998点是历史走势最重要的底部之一，其与1990年12月95.79点、1994年7月325点两个最重要的历史底部处于同一条原始上升趋势线上，这三个底部属于同一级次。

2005年下半年是一个底部构筑的过程，尽管998点创出了2001年见顶调整以来的最低点，但直到2005年11月和12月两次形成低点1074点后，上证综指才发生转折效应，并导致2006年1月起启动大牛市，因而998点至1074点这半年实质上是处于底部区，而2005年11月和12月形成的低点1074点比998点低点更具有转折意义。

笔者2005年下半年通过运用支撑箱体和时间周期等分析方法在媒体上反复强调，上证综指千点区域是重要转折区，而2005年12月将完成整个调整周期，事实上便是如此。具体分析见图20.1。

（一）对称周期60个月

笔者2005年7月7日和7月14日在有关报纸、各大财经网站等媒体上发表文章，在国内率先成功预测沪深股市2005年12月将形成转折启动点。当时指出按60个月的对称周期，预计将在2005年12月或2006年1月，完成一个上升5年和下跌5年的10年大周期循环，2006年开始将进入另一个升跌周期（见图20.1）。事实上，正如笔者当时所预测的那样，大盘于2005年12月再次形成与2005年6月相对应的低点，2006年1月起启动大牛市。当时笔者所发表的主要观点如下：

深证综指以2001年1月顶部650点作为10年长期升跌周期的峰位中心对称轴，其两边的上升和下跌走势段从形态和时间上基本形成对称的走势，2001年1月650点中心峰位至1996年1月底部104点历时60个月（5年），而2005年7月离峰位历时55月，如果与2001年1月顶部中心对称轴形成60个月的对称周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期的话，那么2005年12月或2006年1月将会形成类似1996年1月104点性质的转折底部，从而完成一个上升5年和下跌5年的10年大周期循环。

上证综指从1996年1月512点底部以来与深证综指一样形成了一个跨度长达近10年的大级别的升跌周期，以2000年6月至2001年7月在1年多时间内所形成的扩展三角形顶部形态的中间波段高点，即2001年1月2131点作为10年长期升跌周期的峰位中心对称轴，其两边的上升和下跌段从形态和时间上基本形成对称的走势。如果剔除“新股上市”的虚涨因素，近两年上证综指的1300点相当于以往的1000～1050点水平，从某个角度看，“新股上市”因素使近几年上证综指虚涨了20%～30%。以此分析，上证综指2005年3月有效跌破1300点支撑区就意味着跌破了以往的1000点水平，目前1000点上下相当于2001年1月以前的750～800点的水平。估计在2005年12月或2006年1月，完成一个上升5年和下跌5年的10年大周期循环，2006年开始将进入另一个升跌周期。

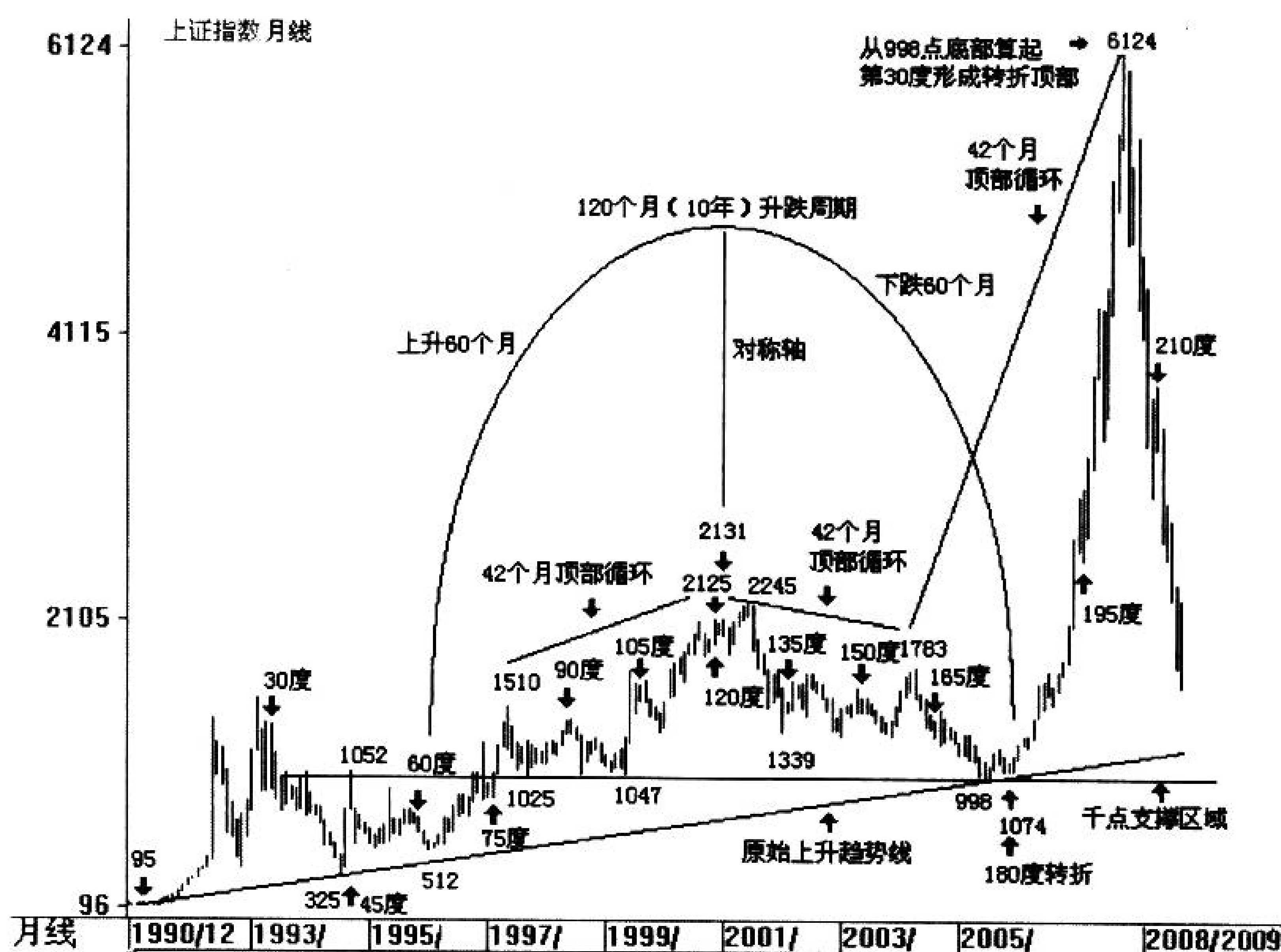


图 20.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）180 度转折 沪市进入大调整底部区

2005 年 11 月 26 日笔者在有关报纸、各大财经网站上指出，2005 年下半年沪市进入大调整底部区，2005 年 11 月为第 180 个月，为周天 360 度的一半，该时间段及其前后时间区将具有强大的转折效应。事实上便是如是，大盘 2005 年 11 月和 12 月形成转折低点和新一轮行情的启动点（见图 20.1）。当时笔者所发表的原文如下：

中国传统文化上有周天 360 度的周期循环，周天公度圆图分为二十四等份（代表二十四节气），分别形成 15 度、30 度、45 度、60 度、75 度、90 度、105 度、120 度、135 度、150 度、165 度、180 度、195 度、210 度、225 度、240 度、255 度、270 度、285 度、300 度、315 度、330 度、345 度、360 度等周天公度数。在这二十四等份的 360 度周天公度圆图中，45 度、90 度、120 度、135 度、180 度、225 度、240 度、270 度、315 度、360 度（0 度）均是重要的分割点。

股市的周期变化往往也遵循着周天公度数的规律运行，而其中上述 10 个重要的分割点是重要的时间转折点。周天公度数在股市周期上可以日、周、月、年等为单位来应用。

例如，上证综指历史走势应用周天 360 度以月为单位来分析，其 1990 年 12 月底部 95.79 点起步以来的走势所出现的重要底部和顶部大部分均符合 360 度的 24 分周期规律。从 95.79 点算起，第 30 个月即 1993 年 5 月形成 1380 点高点后当月大跌 30%，之后便出现了历时 1 年多的大调整；直到 1994 年 7 月 325 点才见底，而次月即 1994 年 8 月（第 45 个月）展开了报复性的反弹，当月涨幅达 135%，9 月再继续大涨；第 60 个月即 1995 年 11 月结束箱体整理，开始向下破位，连跌 3 个月；第 75 个月即 1997 年 2 月形成 870 点启动低点，之后连涨 3 个月；第 90 个月即 1998 年 5 月见顶 1411 点，从次月开始展开了近 1 年的调整；第 105 个月即 1999 年 8 月构筑顶部区，次月即 1999 年 9 月拉高至 1695 点后当月开始形成跌势，连跌 4 个月；第 120 个月即 2000 年 11 月见顶 2125 点，之后几个月处于构筑历史顶部阶段，2125 点基本处于顶部区的中心点，而 2001 年 7 月大跌，便开始了至今的大调整周期；2002 年 1 月 1339 点形成阶段性底部，次月即 2002 年 2 月（第 135 个月）开始展开了历时几个月的反弹；第 150 个月即 2003 年 5 月形成阶段性高点 1581 点，之后连跌了 5 个月；第 165 个月即 2004 年 8 月在 1300 点附近构筑阶段性底部，次月展开了 2004 年下半年最大的一波反弹；2005 年 11 月为第 180 个月，为周天 360 度的一半，该时间段及其前后时间区将具有强大的转折效应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按以往所分析，上证综指2005年12月或2006年1月将会形成转折底部，从而完成一个上升5年和下跌5年的10年大周期循环。

结合2005年11月为第180个月，因而目前时间段和未来几个月大盘处于重要转折区，而1990年12月95.79点与1994年7月325点两个最重要的历史底部连成的原始上升趋势线目前位于1000点上下的区域，2005年6月和7月在1000点区域止跌正是该原始上升趋势线在起支撑作用，走势上在原始上升趋势线上形成底部的可能性较大。而底部并不是一个时间点而是一个时间区，正如2001年6月顶2245点并不是一个单独的顶，而2000年8月至2001年7月近1年时间内其实是一个顶部区，因而始自2005年6月和7月以来大盘进入了周天180度转折的底部区的构筑。

（三）千点区域是重要转折点

2005年12月3日笔者在有关报纸、各大财经网站上指出，上证综指千点区域在扣除近几年新股上市影响的因素后实际上相应已回到了1996年8月800点的低位，是重要转折点，事实上，2005年下半年上证综指在千点附近成功筑底（见图20.1）。笔者当时所发表的原文如下：

从历史走势看，上证综指主要分成10个水平带，分别为由1991年5月104点等低点组成的100点区域，由1992年11月386点、1994年7月325点等低点组成的300～350点区域，由1995年2月524点、1996年1月512点等低点组成的500～550点区域，由1993年7月777点低点、1995年9月792点高点等组成的800点上下区域，由1997年9月1025点、1998年8月1043点、1999年5月1047点等低点组成的1000～1050点区域，由1999年12月1341点、2002年2月1339点、2003年1月1311点、2003年11月1307点等低点和2005年2月高点1328点组成的1300点区域，由1997年5月1510点、2004年9月1496点等高点和2001年10月低点1514点组成的1500点区域，由1999年7月1756点、2001年12月1776点、2002年6月1748点、2004年4月1783点等4个高点组成的1750点区域，以及上档的2000点区域、2250点区域。上述10个水平带具有较强的支撑或阻力效应，其间距为200～250点。

上述10个水平带形成了上证综指历史走势的9个水平通道或箱体波动区间，其中1000～1300点水平通道是9个水平通道中的中间价位区域，是上证综指历史走势的中轴区，也是9个水平通道中股指运行时间最长的一个通道。

目前上证综指在1000～1300点水平通道中轴区内波动正处于其历史升幅一半的支撑位，具有强大的支撑效应。该区域为1997年3月至1999年5月的主要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

箱体密集整理区（运行时间长达27个月），形成一段历史市场成本区，2005年以来上证综指在该历史整理区运行时间仅11个月，因而其支撑效应还会继续发挥，箱体整理区的下轨1000点附近区域估计不会轻易被跌破。

结合原始上升趋势线的支撑和1990年12月历史底部95点以来的周天360度的180个月周期，目前区域上证综指形成了在时间和空间上的1/2分割，这样，形成重要底部区域的可能性较大。

2005年6月深证综指已跌至1996年8月的水平，而上证综指在扣除近几年新股上市影响的因素后实际上相应已回到了1996年8月800点的低位，这说明近几年来"泡沫"已挤得差不多，从这一点来看，大盘已跌回深证综指从1991年9月45点起步，上证综指从1990年12月95点起步至2001年6月历史顶部总升幅的1/3分割位（即跌去了总升幅的2/3）。不管是目前1/2的分割还是实际上的1/3的分割，上证综指在目前区域已处于历史走势上较为重要的转折点上。

（四）5年一轮回 2005年终结5年熊市

2005年12月31日笔者在有关报纸、各大财经网站上进行年终回顾与展望时指出，2005年终结了5年熊市。当时笔者所发表的原文如下：

12月31日是2005年度最后一个交易日，2005年也是中国证券市场最具转折意义的一年。上证综指2005年K线形态收出了较长下影的小阴线，全年跌幅8%。从历史走势看，年K线形态上，1996年至2000年上升了5年，2001年至2005年下跌了5年。按笔者以往所分析，从1996年以来的走势看，上证综指形成了一个跨度长达10年的大级别升跌周期，上升段为1996年1月底部512点至中心对称轴2001年1月顶2131点（2000年6月至2001年7月顶部形态的中间波段高点），历时60个月；之后至今股指进入了下跌段，至2005年12月刚好也调整了60个月，而上证综指12月形成了1074点底部，与6月底部998点形成双底。2005年12月的底部（事实上6月以来形成底部区），将会形成类似1996年1月上证综指512点性质的转折底部，从而完成一个上升5年和下跌5年的10年大周期循环。

上证综指历史走势形成了9个水平通道或箱体波动区间，其中1000点、1300点两个水平带是历史上高低点最密集出现的地带，具有强大的支撑或阻力效应。而该两个水平带构成的1000～1300点水平通道是9个水平通道中的中间价位通道区域，是上证综指历史走势的中轴区，也是9个水平通道中股指运行时间最长的一个通道。2005年上证综指跌至1000～1200点反复筑底，该点位所在的1000～1300点水平通道是上证综指历史升幅一半的支撑位，具有强大的支撑效应。

结合上证综指2005年6月跌至998点，受到1990年12月95点与1994年7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月325点两重要底部连成的原始上升趋势线的支撑，以及2005年11月为1990年12月历史底部95点以来的周天360度的180个月周期，在千点区域上证综指形成了在时间和空间上的1/2分割。

实质上，2005年6月深证综指已跌至1996年8月的水平，而上证综指在扣除近几年新股上市影响的因素后，实际上相应已回到了1996年8月800点的低位，这说明近几年来“泡沫”已挤得差不多，从这一点来看，大盘已跌回深证综指从1991年9月45点起步，上证综指从1990年12月95点起步至2001年6月历史顶部总升幅的1/3分割位（即跌去了总升幅的2/3）。

不管上证综指千点区域是历史升幅的1/2的分割还是实际上的1/3的分割，上证综指在千点区域已处于历史走势上较为重要的转折点上。可以说，2005年是5年熊市的终结。

20-2　6124点：确立大周期循环的顶部

（一）42个月循环周期高点

早在2006年初，笔者在有关报纸、各大财经网站上，根据循环周期规律预测新一轮上升周期将延续至2007年下半年，2007年10月27日再度在报纸等媒体上指出，按42个月循环周期高点规律分析，2007年10月大级次顶部已现。事实上大盘2007年10月见顶后，2008年出现历史少见的大调整（见图20.1）。当时笔者分析写道：

从中长期循环周期看，上证综指和深证成指从1996年以来形成了3个顶部相距约42个月的波段周期循环。上证综指该3个顶部分别为1997年5月1510点、2000年11月2125点、2004年4月1783点，而2007年10月6124点高点刚好与2004年4月1783点高点相距42个月，形成了顶部循环周期效应，如果2007年10月形成与历史上之前3个顶部同级次的顶部周期效应，那么2007年10月份大级次的顶部已现，中期调整将展开，至少个股将严重分化，部分个股将出现较大跌幅。

（二）周天30度形成转折顶部

从2005年6月底部998点算起所展开的局部牛市周期分析，上证综指以月为单位的周天公度数时点均形成转折点，如上升的的第15个月（15度）即2006年8月形成转折低点1541点，从而结束历时3个月的整理并启动加速拉升行情，直到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 30 个月（30 度）即 2007 年 11 月见顶大跌，之后出现较长时间的深幅调整。

上证综指 2007 年 11 月大跌除了第 30 个月（30 度）转折外，从 2005 年 6 月底部 998 点算起以周为单位的周天公度数第 120 周（120 度），出现在 2007 年 10 月 29 日至 11 月 2 日，该周股指再次冲高形成高点 6005 点，另外按前面所分析，2007 年 10 月到达了 42 个月波段顶部周期循环的转折时段，结果形成了周期性的“大顶”6124 点。可见，2007 年 10 月和 11 月见顶大跌是多个周期交汇的结果。

如果继续按上述以月为单位推算下去，第 45 个月（45 度）出现在 2009 年 2 月，第 60 个月（60 度）出现在 2010 年 5 月，第 75 个月（75 度）出现在 2011 年 8 月，第 90 个月（90 度）出现在 2012 年 11 月，第 105 个月（105 度）出现在 2014 年 2 月，第 120 个月（120 度）出现在 2015 年 5 月，第 135 个月（135 度）出现在 2016 年 8 月，第 150 个月（150 度）出现在 2017 年 11 月，第 165 个月（165 度）出现在 2019 年 2 月，第 180 个月（180 度）出现在 2020 年 5 月，至此完成了一个 180 度转折，之后还可继续推算下去，以致 360 度重要转折。

（三）趋势线交汇形成强大转折



图 20.2

从趋势线分析，2007 年 10 月顶部 6124 点是在 3 条趋势线交汇下形成强大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转折效应的结果。从图 20.2 中可见，上证综指 1992 年 11 月底部 386 点、1994 年 9 月顶部 1052 点、2007 年 10 月顶部 6124 点处于同一条直线上，1994 年 7 月底部 325 点、1997 年 5 月顶部 1510 点、2007 年 10 月顶部 6124 点处于同一条直线上，1999 年 5 月底部 1047 点、2001 年 6 月顶部 2245 点、2007 年 10 月顶部 6124 点处于同一条直线上。

从图 20.2 中也可见，2007 年 10 月大顶部 6124 点均与历史上最重要的几个底部、顶部连成一条直线，其也在 3 条趋势线交汇下形成极为强大的转折效应，这种转折效应导致 2008 年出现了历史少见的大调整。

（四）上升趋势线跌破使顶部确立

2007 年 11 月 24 日笔者在有关报纸等媒体上指出，深证成指 2007 年形成了向上扩张上升通道（见第十八章图 18.2），其上轨为 2007 年 2 月 16 日 8740 点、5 月 10 日 13458 点、6 月 20 日 14576 点、8 月 27 日 18129 点、10 月 10 日 19600 点等高点连线；通道下轨为 2007 年 3 月 19 日 7865 点、3 月 28 日 8282 点、6 月 5 日 10652 点、7 月 6 日 11654 点、7 月 17 日 12154 点、11 月 12 日 16255 点等低点连线，通道下轨为 2007 年以来的上升趋势线。该上升趋势线跌破后将反成压力位，如反弹受压则意味着 2007 年以来所形成的上升趋势已改变，中级调整得到确立。

上证综指相应的向上扩张上升通道上轨为，2007 年的 1 月 4 日 2847 点、5 月 10 日 4072 点、5 月 29 日 4335 点、10 月 16 日 6124 点等高点连线；其下轨形成 2006 年 11 月 14 日 1841 点，以及 2007 年的 2 月 6 日 2541 点、3 月 5 日 2723 点、3 月 19 日 2852 点、6 月 5 日 3404 点、7 月 6 日 3563 点等调整的低点，该下轨为上证综指 2007 年以来的上升趋势线是多头坚守的重要防线，是中期强弱的分水岭（见第十八章图 18.1）。

另外，笔者于 2007 年 12 月 15 日、2008 年 1 月 26 日等多次撰文指出，深证成指、上证综指 2007 年上升趋势线最终失守，意味着 2007 年 10 月中旬见顶后的调整是对 2006 年以来升浪的总调整。

20 - 3 2245 点：疯狂与理性的分界线

2008 年 9 月 5 日，上证综指跌破 2001 年 6 月 2245 点昔日重要顶部，2245 点昔日牛顶跌破与否对股指的转折意义并不大，但其起一定的象征标志意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为昔日牛顶2245点于2006年12月向上突破，创出了历史新高，标志着大盘进入了一个新的阶段，历史走势的套牢筹码全部解套，市场进入了全面的获利时代，上证综指也一气呵成于2007年10月16日直上6124点新高点。之后大盘展开急促的调整，而昔日牛顶2245点的失守，这标志着2006年和2007年那样的疯狂炒作行情在未来较长时间，例如起码若干年内将一去不复返，在未来较长时间内市场将以逐步消化上方庞大套牢盘及一系列基本因素为主要任务，市场将复归理性和缓慢的收复过程。

上证综指其实在2008年6月下旬跌破1993年2月1559点与2001年6月2245点两重要顶部连线时，已确认将进入较长时间的修正周期，2245点昔日重要顶部的跌破其起一定的象征和标志意义。

当然，2245点昔日重要顶部的跌破并不意味着2005年6月底部998点以来的长期上升周期结束，只要998点不跌破，经过缓慢的收复过程后长期来看仍有创出历史新高的机会。

2245点的不幸跌破是疯狂的结束与理性的回归，市场非理性的拉升和杀跌行为也将逐步收敛，市场将复归理性，这反而将使市场可能逐步进入最后探底和逐步构筑理性底部区域的阶段。

20-4 1664点：三年一遇的周期底部

（一）重要转折具3年周期性

按前述，沪深股市1995年至2007年基本上每年均在冬季至初春阶段（公历11月至次年2月），形成转折低点促成次年阶段性的反弹或级次较大的上升行情，如1992年11月下旬、1995年2月、1996年1月、1996年12月、1998年1月、1999年2月、1999年12月（或2000年1月）、2001年2月、2002年1月、2003年1月、2003年11月、2005年1月、2005年12月、2006年11月、2007月2月、2007年12月、2008年11月等时段，均形成底部或转折点并开始启动一轮上升浪，其中1月份出现重要启动点或反转底部的次数最多。

有些年份的冬季至初春阶段还成为局部或大牛市的启动点，如1996年1月、1999年12月、2005年12月（或2006年1月），这些反转启动点形成了未来一年以上的上升行情。

在冬季至次年初春阶段转折段中，1月份或前后往往是形成反转或是阶段性反弹行情启动点的时段，其中重要启动低点的出现存在3年的周期性，例如1997

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年1月、2000年1月、2003年1月、2006年1月均成为之后一波较大上升行情的启动点。

2009年1月离2006年1月相距3年，进入3年一遇的周期性转折段。

（二）构筑大级次支撑区

历史走势上，上证综指1800点以下属于重要底部构筑的区域，特别是1300~1750点区域是历史长期成本的所在。2008年10月28日上证综指跌至1664点，11月之后反复筑底，已进入1300~1750点历史长期成本区，因而2008年的大调整从调整的低点来说或许已逐步调整到位，或者说离真正的底部不远。2009年1月前后时段进入3年周期性转折段，在这些时空交汇的区域大盘具备大级次重要支撑的条件。

从估值和风险已得到较大释放等角度来看，上证综指在1750点以下，特别是历史上重要的密集成交区1300~1800点区域，已经具备大级次支撑甚至逐步构筑局部熊市底部的条件。1300点地带是局部熊市调整的极限。

事实上，经过2008年大调整后，A股市盈率水平已到了历史较低的水平。历史数据显示，上证综指1996年1月19日处于512点的历史底部时，当时A股加权平均市盈率水平为17倍；2005年6月6日上证综指跌至998点底部，对应的市盈率水平为17.93倍。到2008年11月上旬，上证综指跌至1700点区域时市盈率水平回落到14倍附近。从历史底部的市盈率数据看，A股市盈率水平20倍以下是低风险的底部区，50倍或60倍以上是高风险价区。

当然，从历史走势看，经过非理性的大涨大跌后大盘往往进入较长的收复期，复归漫长而反复的慢牛走势。上证综指在探出底部后，市场将复归理性和可能将进入一个漫长的收复期，要指望出现持续大涨的反转行情是不现实的，未来几年估计将复归漫长的慢牛走势，其类似于1993年2月1559点大幅调整至1994年7月325点见底后，进入长期的修复过程，直到2000年才有效上破1559点创出当时历史新高，这个过程当时经历了近7年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十一章　沪深股市长期趋势展望

21-1　长期牛市的历程

牛市周期一般有5浪上升形态，按前面分析，上证综指如果从1990年12月底部95.79点启动超级大牛市的话，1991年上升至2001年6月见顶2245点历时10年的升浪为第1大浪，之后展开历时5年的第2大浪修正调整，到2005年6月至11月底部区（180度重要分割点）见底998点（6月）或1074点（11月）后，2006年开始展开了最具爆发力的第3大浪，第3大浪无论从时间和升幅都大于1991年至2001年10年上升周期的第1大浪，那么，其上升周期至少10年以上。见图21.1。

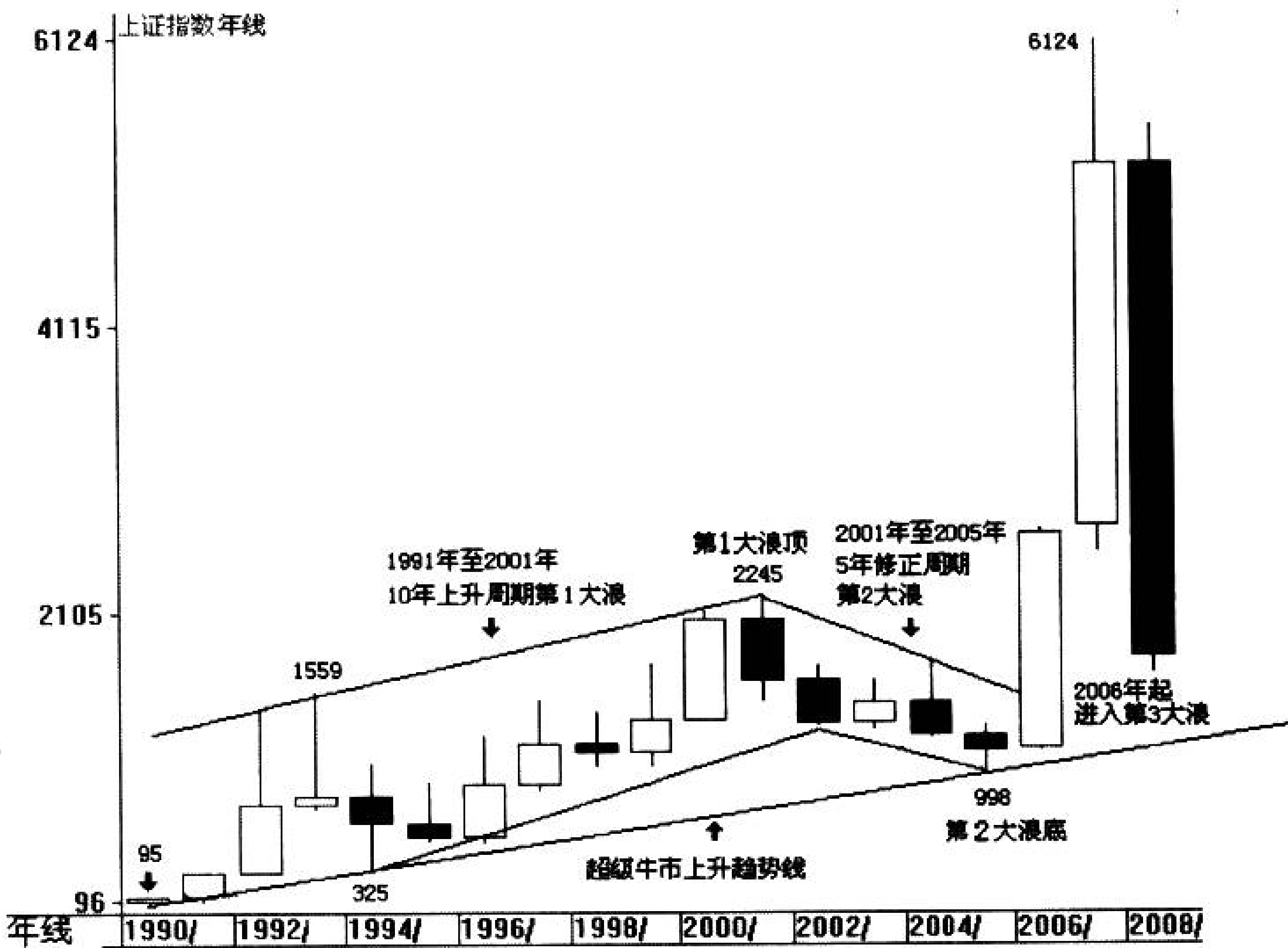


图21.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因而，A 股市场不排除出现以 2006 年为起步上升 10 年甚至 15 年的周期，即第 3 大浪顶可能在 2015 年或 2020 年出现，从而完成自 1990 年 12 月底部 95.79 点开始启动的长达 30 年的超级上升周期，之后再展开第 4 大浪修正调整及第 5 大浪上升，这个过程可能又历时 10 年左右或更长。

如果从走势上分析，1990 年 12 月底部 95.79 点、1994 年 7 月 325 点、2005 年 6 月 998 点等 3 个历史上最重要的底部，连成一条超级牛市长期上升趋势线，其是未来最后的牛市支撑防线，是形成大级次底部支撑的区域，只要该连线不破，则 95.79 点以来的超级牛市趋势仍未改变，上升 5 浪形态仍在运行中，如果未来其跌破则第 5 大浪顶确立，真正的熊市形成，而且该上升趋势线反过来成为长期的压力线。

从香港股市的历史走势看，恒生指数 1967 年 8 月 31 日 58.61 点以来的牛市历程形成了上升 5 浪形态，这个上升 5 浪形态从 1967 年 8 月 31 日 58.61 点起至 2008 年已运行了 40 年。该上升 5 浪形态分别为，历史最低收市点 1967 年 8 月 31 日 58.61 点至 1973 年 3 月 9 日高点 1774.96 点，历时 5 年形成了第 1 大浪上升，之后展开第 2 大浪修正，于 1974 年 12 月 10 日 150.11 点见第 2 大浪底；随后展开了历时最长的第 3 上升大浪，直到 1997 年 8 月 7 日见 16820 点高峰，由于遭遇亚洲金融危机影响后来出现大幅调整，1997 年 8 月 7 日为 1967 年 8 月 31 日 58.61 点以来的第 360 个月（周天 360 度）、第 30 年（周天 30 度），形成了第 3 上升大浪的顶部；之后展开第 4 大浪修正，2003 年 4 月最低见 8331 点为第 4 大浪底，接着展开第 5 上升大浪，直到 2007 年 10 月 30 日最高点见 31958 点，2007 年 10 月为 1967 年 8 月 31 日 58.61 点以来的第 482 个月、第 40 年（重要周期），以及 1997 年 8 月顶部 16820 点以来的第 122 个月（周天 120 度附近）。

从基本面看，2008 年发生国际金融危机，2008 年环球股市全面大幅调整，如果国际金融危机继续深化而导致世界经济出现较长时间衰退，则港股难免不受影响，这样恒生指数 2007 年 10 月 30 日高点 31958 点不排除成为 40 年牛市的第 5 上升大浪的顶部。

21-2 新周期开端呈大起大落

大升大跌往往是新周期开端的特征。从历史走势看，上证综指 1990 年 12 月从 95 点大升至 1992 年 5 月顶部 1429 点，后大跌至 1992 年 11 月 386 点底部，接着又大涨至 1993 年 2 月 1559 点而见顶，之后再大跌至 1994 年 7 月 325 点见底。上证综指于 1994 年 7 月见底 325 点后，由于“三大政策”出台促成了一波大反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弹，但1994年9月下旬后又进入了漫长的收复过程，直到2000年后才有效突破1993年2月1559点顶部，而2001年6月见2245点重要高点。见图21.1。

从上证综指1991年至2001年6月这个长达10年的上升周期也看出，即使是上升周期其过程也难免会出现大起大落，这往往是新周期开端的特征，以及复归漫长的慢牛走势。深证成指历史走势也如此，其经过1996年至1999年4月的大起大落后，进入了长达6年多的修复箱体振荡期，直到2006年才掀起新一轮大升浪。

上证综指2005年下半年筑底后2006年进入第3大浪的长期上升周期，2006年至2008年大升大跌的走势与1992年11月至1994年的走势相似。2008年出现了大跌走势，但并不意味着2005年6月底部998点以来的长期上升周期结束，只要第2大浪底998点不被跌破，第3大浪仍在运行之中，只不过这种上升过程较为漫长。2006年至2008年的这种大升大跌走势是新一轮上升周期开端的特征。

按历史走势经验，新上升周期开端股市大起大落之后，将形成漫长的慢牛走势或收复期。上证综指2006年至2007年的大升浪过分透支了未来的做多激情，在探出底部后，市场将复归理性和可能将进入一个漫长的以逐步消化上方庞大套牢盘及一系列基本因素的收复期，期间持续做多的激情将大为收敛。

21-3 上证综指长期运行趋势

在图21.2中，上证综指1991年以来形成了一个巨大的略向上扩展的长期上升通道，通道上轨为1993年2月1559点与2001年6月2245点两顶部连线，下轨为1990年12月95点、1994年7月325点、2005年6月998点等3个底部连线，并以此为基础向上延伸出相同间距的通道。从图21.2可见，2007年10月6124顶部在上方的第3个略向上扩展的长期上升通道上轨上形成压力，这3个通道的4条轨线将对长期未来的走势产生支撑或压力效应。

在图21.3中，上证综指1991年以来形成了一个包含所有走势的向上扩展的长期上升通道，通道上轨为1993年2月1559点与2007年10月6124点两顶部连线，下轨为1990年12月95点、1994年7月325点、2005年6月998点等3个底部连线，而1994年9月1052点、1997年5月1510点、2001年6月2245点等3个顶部连线为其中轴线。

从长期趋势看，该扩展的长期上升通道上轨线将是长远未来的压力线和形成最重要顶部的区域所在，中轴线被有效向上突破后将反过来成为调整的支撑线，而跌破后则成为反弹行情的压力线，通道下轨为长期支撑线，是形成大级次底部的区域所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 21.2



图 21.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21-4 深证成指长期运行趋势

图21.4为深证成指长期支撑区示意图，深证成指于1997年5月6103点见顶后所形成的长期收敛下降通道的上下轨，以及1991年9月396点与1996年1月924点两底部连线等3条趋势线交汇形成了下方长期的支撑区。



图21.4

图21.5为深证成指长期运行波动区间示意图，深证成指1991年以来所有走势形成了一个巨大的向上扩展的长期上升通道，通道上轨为1992年5月2990点与2007年10月19600点两顶部连线，下轨为1991年9月396点、1996年1月924点两个底部连线，而扩展长期上升通道之内又形成3条向上的分割趋势线，其上也形成了历史上重要的低点或高点。

从长期趋势看，该扩展上升通道上轨线将是长远未来的压力线和形成最重要顶部的区域所在，通道下轨为长期支撑线，是形成重要底部的区域所在。中间的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 条分割趋势线具有支撑或阻力效应，以及形成阶段性底部或顶部的转折效应，例如 2008 年 10 月 28 日，深证成指跌至 5577 点刚好触及 1991 年 9 月底部 396 点、1999 年 5 月底部 2521 点与 2004 年 4 月高点 4187 点连成的分割趋势线，结果止跌形成了重要支撑效应并促成一波反弹行情。

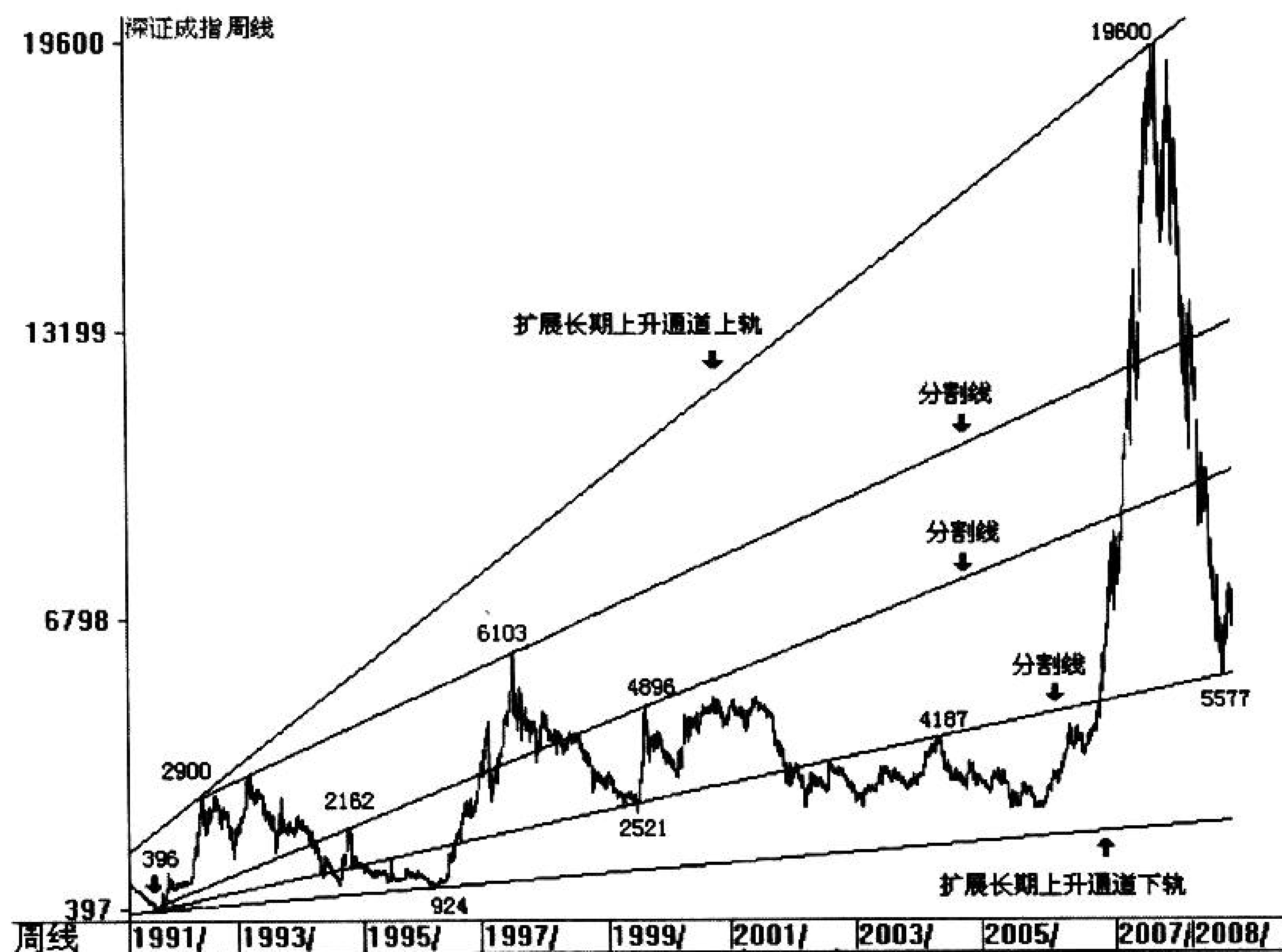


图 21.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　　记

愿股市之火长久燃烧

2008 年 5 月 7 日，北京奥运会火炬接力活动在广州市进行，笔者当日有幸在奥运火炬途经景点之一的广州中山纪念堂参与迎奥运武术表演，与奥运亲密接触，分享这一体育盛事。奥运火炬接力活动引起了国人的热情参与，人们以不同的方式点燃了对奥运的激情，传递了美好的梦想。

古时候，“井”被用来象征生命的源泉。“井”水养育四方，用之不竭，这正是万物繁衍昌盛、人类生生不息的基础。同样，“火”给人类带来了光明、前景与梦想，“火”种是人类点燃新希望的源泉。沧海桑田，世事变迁，但这种生命的原始源泉却是永恒的。

每个人在成长的过程中同样离不开“井”和“火”种，求生的本能和对美好生活的憧憬是你内心深处的“井”和“火”种。她激发了你生命的智慧，促使你一步一步地实现你的人生理想。人在一生中有时也如同井水受污染或火一度被熄灭那样难免遇到挫折，但你内心深处有一棵泉眼和一粒火种却不受污染和熄灭，它将源源不断地给你输送生命的潜能，促使你排除万难，实现你的人生价值。

股市的发展同样离不开“井”和“火”种，这就是广大股民的支持和社会各方的呵护扶植。人类社会持续的和平发展之光，股市中人对美好生活的向往是股市永远走向兴旺发达的源泉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何判断

内容简介

在股票市场上投资，最重要的是把握好市场的趋势，即市场究竟是处于牛市阶段还是熊市阶段，因为趋势把握好了，操作就成功了一半。

本书主要论述股市牛熊趋势形成和逆转的判断标准，分上下两编。上编系统介绍了牛市和熊市的各种形态，包括牛市和熊市的种类、运行阶段、反转的形态，沪深股市历史“顶”和“底”的形态，股价的支撑与阻力区等；下编阐述了牛市和熊市趋势形成的过程和确立的标志，包括移动平均线的助涨和助跌作用，趋势线、通道、平行通道的应用，牛熊分界线主要有哪些，牛市和熊市形成的基本面因素，沪深股市“大底”和“大顶”形成的剖析，以及长期趋势展望等。

本书附有大量分析图表，通俗易懂，对于证券分析人员和广大投资者判断和把握股市运行趋势具有较高的参考价值。





定价：28.80元